

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Hodnocení vývoje zadluženosti a rentability společnosti POP-ART, s.r.o.
Leverage and Profitability Evolution Analysis of the POP-ART, s.r.o. Company

Student: Adam Samiec

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Adam Samiec**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Téma: **Hodnocení vývoje zadluženosti a rentability společnosti POP-ART, s.r.o.**
Leverage and Profitability Evolution Analysis of the POP-ART, s.r.o. Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika společnosti POP-ART, s.r.o.
 4. Aplikace metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Teorie a praxe firemních financí*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2000. 1064 s. ISBN 80-7226-189-4.
DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-69-2.
GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

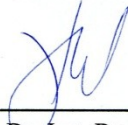
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014
Datum odevzdání: 07.05.2015




Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1 a 2
dané mi k dispozici jsem samostatně doplnil.

V Ostravě dne 7. května 2015

Podpis

Samia

Poděkování

Děkuji touto cestou Ing. Dagmar Richtarové, Ph.D. za poskytnuté rady, cenné připomínky a odborné vedení v průběhu tvorby mé práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodiky finanční analýzy	6
2.1	Finanční analýza	6
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.3	Metody finanční analýzy	9
2.3.1	Analýza vývojových trendů (horizontální analýza)	10
2.3.2	Analýza struktury (vertikální analýza)	10
2.3.3	Poměrová analýza	11
2.4	Způsoby srovnávání výsledků finanční analýzy	11
2.5	Poměrové ukazatele	12
2.5.1	Ukazatele zadluženosti a finanční stability	12
2.5.2	Ukazatele rentability	16
2.5.3	Ukazatele likvidity	21
2.5.4	Ukazatele aktivity	23
3	Charakteristika společnosti POP-ART, s.r.o.	25
3.1	Profil společnosti	25
3.2	Významné události v historii společnosti	26
3.3	Management firmy, dodavatelé a konkurence	27
3.4	Marketingové plány	28
3.5	SWOT analýza	28
3.6	Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty	29
3.6.1	Horizontální analýza aktiv	29
3.6.2	Horizontální analýza pasiv	30
3.6.3	Vertikální analýza aktiv	31
3.6.4	Vertikální analýza pasiv	32

3.6.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
3.6.6	Horizontální analýza nákladů.....	34
3.6.7	Vertikální analýza výnosů.....	34
3.6.8	Vertikální analýza nákladů.....	35
4	Aplikace metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků.....	37
4.1	Ukazatele zadluženosti a jejich grafické znázornění.....	37
4.2	Pyramidový rozklad celkové zadluženosti.....	42
4.3	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.....	46
4.4	Zhodnocení výsledků analýzy zadluženosti a rentability.....	50
5	Závěr.....	54
	Seznam použité literatury.....	55
	Seznam zkratk.....	56
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza je oblast, která je důležitou součástí finančního řízení každého podniku. Výchozími zdroji informací pro tuto analýzu jsou především účetní výkazy, kterými jsou výkaz rozvahy a výkaz zisku a ztráty. Při hodnocení výkonnosti a finanční situace podniku je využíváno velké množství poměrových ukazatelů a analýz, dle kterých je následně posuzována a hodnocena finanční situace podniku. Pomocí výsledků finanční analýzy je možné stanovit určitá doporučení pro zlepšení hospodářské situace podniku a také tyto výsledky napomáhají ke stanovení budoucích cílů společnosti a k jejímu srovnání s konkurencí na trhu.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit vývoj zadluženosti a rentability společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě hlavní části, kterými jsou část teoretická a část praktická. V první části jsou detailně popsány principy metod finanční analýzy. Je zde popsána charakteristika finanční analýzy, zdroje informací pro analýzu, základní metody finanční analýzy, způsoby srovnání dosažených výsledků. Závěr kapitoly je zaměřen na poměrové ukazatele a jejich detailní rozbor, zejména pak na ukazatele zadluženosti a ukazatele rentability, především pak ukazatele rentability vlastního kapitálu, který úzce souvisí se zadlužeností.

V praktické části bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty firmy POP-ART, s.r.o., která bude rozdělena na analýzu aktiv, pasiv, výnosů a nákladů. Pomocí výpočtů poměrových ukazatelů zadluženosti a rentability bude dále provedena analýza vývoje celkové zadluženosti a rentability vlastního kapitálu, která souvisí se zadlužeností díky finanční péči. Dále bude proveden rozklad celkové zadluženosti a rozklad rentability vlastního kapitálu a budou vyčísleny vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů na ukazatele vrcholové. V závěru kapitoly bude provedeno celkové zhodnocení výsledků analýzy, kterých bylo dosaženo za sledované období a zhodnocení vývoje zadluženosti a rentability vlastního kapitálu, včetně doporučení.

2 Popis metodiky finanční analýzy

V této kapitole bude objasněn účel, zdroje informací, předmět finanční analýzy a práce s poměrovými ukazateli finanční analýzy - ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu. Dále budou přiblíženy metody a postupy finanční analýzy. Tato část bakalářské práce bude vycházet zejména z publikací Dluhošová a kol.(2010), Grünwald a Holečková (2007).

2.1 Finanční analýza

Pomocí finanční analýzy posuzujeme finanční situaci společnosti (tzv. finanční zdraví), snažíme se doporučit kroky pro její další rozvoj a zlepšení ekonomické situace, podrobně analyzujeme, které aktivity jsou pro daný podnik klíčové.

Finanční analýza není určena pouze pro danou společnost, ale stává se také předmětem zájmu a sledování ostatních externích subjektů. Mezi tyto subjekty řadíme banky (věřitele), které shromažďují informace finanční analýzy a používají je pro rozhodování o poskytování úvěrů dané společnosti, o výši úvěrů, o době splácení. Druhou skupinou těchto subjektů jsou akcionáři a vlastníci, kteří poskytují kapitál pro danou společnost a její rozvoj. Zde slouží informace získané pomocí finanční analýzy k rozhodování a kontrole investic a jejich úspěšnosti. Veškeré dodavatele a odběratele podniku také zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům a doba trvání dodání zboží. Samotný stát a orgány státu také využívají výsledky a informace získané z finanční analýzy. Tyto informace jim slouží především ke kontrolám podniků, poskytování dotací a vytváření veškerých statistik.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Jako hlavní zdroje informací pro finanční analýzu slouží výkazy finančního účetnictví, které označujeme jako výkazy externí, protože poskytují informace především externím uživatelům. Jedná se o tři hlavní výkazy a to, rozvahu, která poskytuje informace o struktuře majetku a jeho krytí, dále výkaz zisku a ztráty, který pojednává o tvorbě a užití výsledku hospodaření a výkaz cash flow, ze kterého se zjišťují informace o pohybu peněžních toků.

Dalšími výkazy jsou výkazy vnitropodnikového účetnictví, které si podnik vytváří podle vlastních potřeb. Jedná se například o výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony apod. Tyto výkazy však nejsou veřejně dostupné.

Celkově lze tyto údaje shrnout do třech následujících oblastí.

Finanční informace, ty zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji a další.

Kvantifikovatelné nefinanční informace, které obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, interní směrnice, apod.

Nekvantifikovatelné informace, kam řadíme zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení, komentáře odborného tisku.

2.2.1 Účetní výkazy

Roční účetní závěrka je tvořena účetními výkazy a to rozvahou, výkazem zisku a ztráty a u některých společností i přehledem peněžních toků. Výkazy představují výstupní informace systému účetnictví. Účetní výkazy plní dvě základní funkce. První je funkce informační, tudíž poskytují pravdivé a věrné informace o finanční a hospodářské situaci podniku. Druhou funkcí je funkce průkazní, která je postavena na základě prokazování uchování majetkové podstaty podniku, tvorbě a rozdělení výsledku hospodaření.

Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zachycuje stav majetku podniku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv se označuje jako majetková struktura podniku, zatímco zdroje krytí tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován, což bývá označováno jako finanční struktura.

Základní bilanční rovnice rozvahy zní:

$$AKTIVA = PASIVA \quad (2.1)$$

Rozvaha může mít dvě podoby, v plném rozsahu a zjednodušeném rozsahu. Pro účetní jednotky, které mají ze zákona povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, vyplývá povinnost sestavovat rozvahu v plném rozsahu. Rozvahu ve zjednodušeném rozsahu mohou sestavovat ty účetní jednotky, které tuto povinnost nemají.

Tab. 2.1 Zjednodušená struktura rozvahy

AKTIVA (MAJETEK)	PASIVA (KAPITÁL)
DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL
OBĚŽNÁ AKTIVA	CIZÍ ZDROJE

Zdroj: Dluhošová D., Finanční řízení a rozhodování podniku 2010

Tab. 2.2 Plná verze rozvahy

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	- Základní kapitál
- Dlouhodobý nehmotný majetek	- Kapitálové fondy
- Dlouhodobý hmotný majetek	- Fondy ze zisku
- Dlouhodobý finanční majetek	- Výsledek hospodaření minulých let
	- Výsledek hospodaření běžného účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
- Zásoby	- Rezervy
- Dlouhodobé pohledávky	- Dlouhodobé závazky
- Krátkodobé pohledávky	- Krátkodobé závazky
- Krátkodobý finanční majetek	- Bankovní úvěry a výpomoci
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
- Náklady příštích období	- Výnosy příštích období
- Příjmy příštích období	- Výdaje příštích období

Zdroj: Dluhošová D., Finanční řízení a rozhodování podniku 2010

Výkaz zisku a ztráty

Pomocí výkazu zisku a ztráty VZZ zjišťujeme výši a způsob tvorby složek výsledku hospodaření. Tento výkaz zahrnuje náklady a výnosy za běžné účetní období, které rozdělujeme podle jejich povahy na provozní, finanční a mimořádné. Zjednodušený popis VZZ vyjadřujeme:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VH, \quad (2.2)$$

kde VH se rovná výsledku hospodaření.

Výsledek této rovnice dosahuje buď kladných, nebo záporných hodnot, respektive dosahuje společnost zisku nebo ztráty. Dle Dluhošové (2010) lze zisk vyjádřit několika různými modifikacemi:

EBITDA – zisk před úhradou odpisů, úroků a daní,

EBIT – zisk před úroky a daněmi,

EBT – zisk před zdaněním,

EAT – čistý zisk, tedy výsledek hospodaření po zdanění,

EAR – nerozdělený zisk, teda EAT snížený o výplatu dividend nebo podílů na zisku.

Výkaz cash flow

Smyslem výkazu cash flow je analyzovat jednotlivé peněžení toky daného podniku za účetní období. Pojmem peněžení toky jsou souhrnně označovány veškeré příjmy a výdaje peněžních prostředků, nebo jejich ekvivalentů, v podniku.

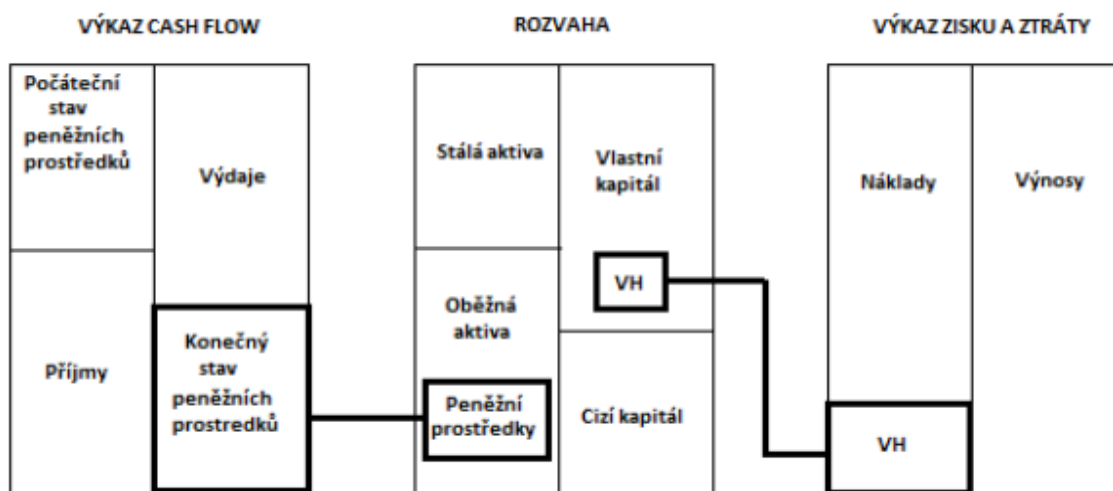
Výkaz cash flow sestavujeme na základě dvou metod. U přímé metody používáme rozdíl veškerých příjmů a výdajů, zatímco metoda nepřímá spočívá v transformaci výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků, který je dále upraven o nepeněžní operace, změny majetku a zdrojů krytí v souvislosti s jednotlivými podnikovými činnostmi.

Tento výkaz můžeme rozdělit do třech oblastí. CF z provozní, finanční a investiční činnosti, kde provozní činností rozumíme základní výrobní činnosti podniku, finanční činnost zahrnuje všechny příjmy a výdaje peněžních prostředků způsobující změny vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků a investiční činností je činnost pořízení a prodej dlouhodobého majetku a činnost související s poskytováním úvěrů, půjček apod.

Vazby mezi těmito výkazy

Vzájemné vazby mezi výkazy jsou zachyceny v tříbilančním systému, který zobrazuje obr. 2.1. V rozvaze je zachycen výsledek hospodaření v absolutní velikosti, ale způsob vznik nám zachycuje výkaz zisku a ztráty, při jakých nákladech a výnosech je dosahováno daného výsledku hospodaření. Mezi rozvahou a výkazem cash flow jsou jako vazebný prvek těchto výkazů peněžní prostředky v rozvaze jako součást oběžných aktiv a ve výkazu cash flow sledujeme jejich pohyb a konečný stav.

Obr. 2.1 Vazby mezi výkazy



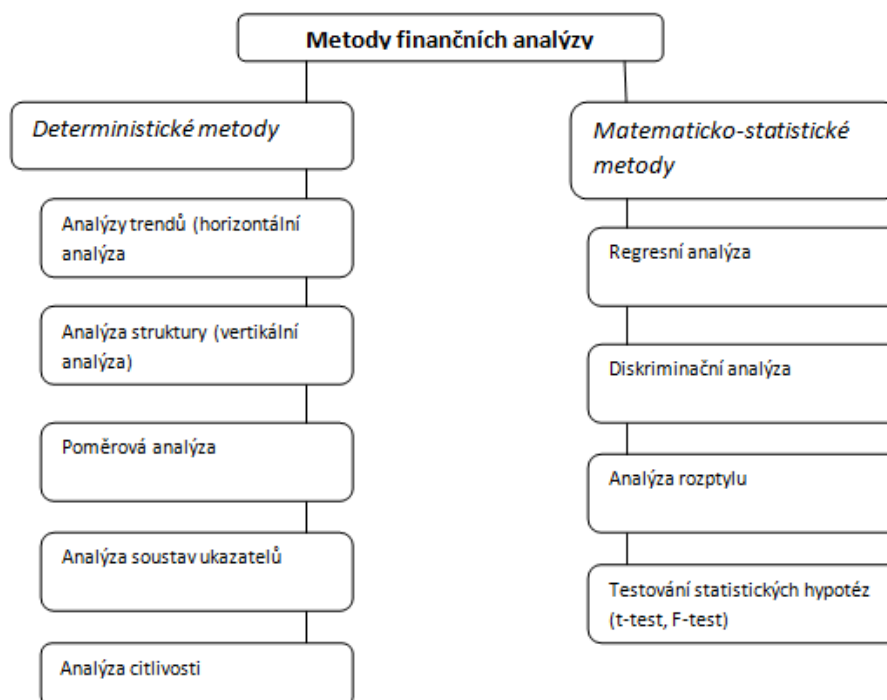
Zdroj: Dluhošová D., Finanční řízení a rozhodování podniku 2010

2.3 Metody finanční analýzy

Základním rozdělením metod finanční analýzy je rozdělení na deterministické metody a metody matematicko-statistické. Metody deterministické používáme k analýze menšího počtu období, naopak metody matematicko-statistické jsou metody, které vycházejí

z delších časových období a jejich hlavním úkolem je posouzení faktorů, které mají vliv na vývoj dané společnosti. Dále můžeme rozdělit metody finančních analýz takto.

Obr. 2.2 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová D., Finanční řízení a rozhodování podniku 2010

Z obrázku je zřejmé, že metod finanční analýzy je poměrně velké množství, v bakalářské práci budou objasněny pouze některé z nich.

2.3.1 Analýza vývojových trendů (horizontální analýza)

Je analýza pomocí níž lze získat odpověď na dvě otázky a to: jak se změnila daná položka v daném časovém období a o kolik % se změnila daná položka v daném časovém období. Analýza může být zpracována meziročně, kdy se porovnávají dvě po sobě jdoucí období nebo za několik účetních období (*Kislingerová, 2007*).

2.3.2 Analýza struktury (vertikální analýza)

Je analýza, která má za cíl zjistit, jaký je podíl jednotlivých položek ve vybraném souhrnném ukazateli včetně vývoje tohoto ukazatele v čase. Využívá se hlavně při analýze aktiv a pasiv podniku, tudíž při rozboru majetkové a finanční struktury firem. To znamená, že u analýzy aktiv tvoří souhrnný ukazatel především položky stálých a oběžných aktiv a u analýzy pasiv se jedná především o položky vlastního kapitálu a cizích zdrojů. U výkazu zisku a ztráty se jako celek bere např. velikost tržeb, zisku, nákladů a dalších (*Dluhošová D., Finanční řízení a rozhodování podniku 2010*).

2.3.3 Poměrová analýza

Mezi nejpoužívanější metody patří poměrová analýza neboli analýza poměrových ukazatelů. Hlavní důvod proč je tato analýza tak často využívána je snadná a rychlá dostupnost k veřejným údajům podniků, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Výpočty jednotlivých ukazatelů provádíme jako podíl dvou položek, které spolu vzájemně souvisí a slouží k hodnocení finanční situace podniku. Důležitý je především způsob interpretace vypočtených výsledků, což je nedílnou součástí každé finanční analýzy.

2.4 Způsoby srovnávání výsledků finanční analýzy

Používáme několik způsobů srovnání výsledků jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, které mohou být srovnány vůči normě, v prostoru, v čase, srovnávání v daném oboru nebo legislativě. Finanční analýza srovnává výsledky pomocí určitého poměru výsledků poměrových ukazatelů.

Srovnávání vzhledem k normě

Je srovnávání jednotlivých ukazatelů s jejich plánovanými hodnotami. Ty mohou být vyjádřeny jako průměrné, minimální, mediální, maximální hodnoty, kvantily nebo jako určité intervaly. Tyto výsledky a srovnání ovšem nejsou v praxi doporučovány a využívají se jiné metody. Předem vypočítané hodnoty mohou vycházet s předem stanovených norem firmy, které nemusí odpovídat současnému stavu společnosti a daného prostředí, a proto nemusí být přesné.

Srovnávání ukazatelů v prostoru

Někdy nazýváno jako mezipodnikové srovnávání. Základem tohoto způsobu srovnávání je srovnávání ukazatelů dané firmy se stejnými ukazateli jiných firem v daném časovém období. Musí být srovnávány podniky, které se pohybují na daném trhu s podobnou výrobou či službami. Při tomto mezipodnikovém srovnání musíme ale také dodržovat časovou, legislativní a oborovou srovnatelnost, aby srovnání výsledků bylo co nejpřesnější.

Srovnávání v čase

Výsledky společností je možné srovnat pouze tehdy, vycházejí-li ze stejného časového horizontu, tudíž ze stejného daného časového období.

Srovnávání v daném oboru

Jedná se o velice důležitý způsob srovnávání. U toho způsobu je potřeba srovnávat jednotlivé výsledky poměrové analýzy s jinými společnostmi v oboru. To znamená

společnostmi se stejným portfoliem a zabývající se podobnou nebo skoro stejnou výrobou, prodejem.

Legislativní srovnání

U toho způsobu srovnání jde hlavně o srovnatelnost metodologických postupů, na základě kterých se ekonomické dění zachycuje v účetnictví podniků. Odlišné zákonné úpravy účetních postupů v různých zemích způsobují potíže v mezinárodním srovnávání účetních dat, a tedy i finanční úrovně daného podniku. Zjednodušeně řečeno to znamená, že se lépe srovnávají výsledky společností, které operují na daném území, než srovnání se společnostmi na mezinárodní úrovni, která má v rámci daného území jiné účetní zákony.

2.5 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nástrojem analýzy finančního stavu podniku a používají se již řadu let. Poměrových ukazatelů bylo navrženo velké množství a některé se od sebe liší pouze drobnými modifikacemi a úpravami. Vzhledem k tomu, že systém finančního řízení zachycuje složité a někdy protichůdné procesy, rozdělujeme pro lepší orientaci tyto ukazatele do několika základních skupin. Těmito skupinami ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity a ukazatele aktivity. Vzhledem k tématu bakalářské práce bude práce podrobně zaměřena na ukazatele zadluženosti a ukazatele rentability.

2.5.1 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Finanční stabilita je charakterizována strukturou zdrojů financování, je možno ji hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí (*Dluhošová D., Finanční řízení a rozhodování podniku 2010*). Zdroje financování mohou být vlastní nebo cizí. Zejména velké podniky používají k financování aktiv cizí zdroje, což mohou být například bankovní úvěry a půjčky, leasingy a jiné. Poměr využití vlastních a cizích zdrojů by měl být vyvážený dle potřeb podniku tak, aby docházelo k efektivnímu využití vlastního kapitálu a naopak nedocházelo k nepřiměřenému zadlužování podniku využíváním cizích zdrojů.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Ukazatel podíl vlastního kapitálu na aktivech charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, jak je podnik schopen krýt svá aktiva (majetek) vlastními zdroji a jak

vysoká je jeho finanční samostatnost. U tohoto ukazatele platí pravidlo, že jeho zvyšování v meziročním srovnání znamená upevňování finanční stability.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.3)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Tímto ukazatelem poměříme dlouhodobý kapitál, kam řadíme vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál, ke stálým aktivům. Stálá aktiva podniků tvoří dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek a měla by být kryta dlouhodobými zdroji. Výsledek tohoto ukazatele by měl dosahovat hodnoty alespoň 100 %, což znamená, že veškerá stálá aktiva podniku jsou financována dlouhodobým kapitálem. Čím vyšší je výsledná hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je i finanční stabilita podniku.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.4)$$

Majetkový koeficient

Pro tento ukazatel se často používá pojem „finanční páka“ a vypovídá o tom, jak velká část majetku je financována cizími zdroji. Z jiného úhlu pohledu tento ukazatel hledá optimální bod finanční struktury a je na něj kladen velký důraz při rozkladu ukazatele rentability (ROE). Výše majetkového koeficientu pak závisí na podílu cizího a vlastního kapitálu na celkové skladbě financování společnosti. Čím vyšší bude podíl cizího kapitálu, tím vyšší bude i hodnota finanční páky.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.5)$$

K měření zadluženosti na ROE slouží tzv. ziskový účinek finanční páky. Pokud je ziskový účinek finanční páky větší než 1, je tedy účinek pozitivní a znamená to tedy, že zvýšení stupně zadlužení působí pozitivně na vývoj ROE, tedy ji zvyšuje, pokud je ziskový účinek finanční páky menší než 1, znamená to, že stupeň zadlužení, působí negativně, takže se zisk snižuje, nastává pokles vývoje rentability vlastního kapitálu.

$$ZÚFP = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.6)$$

kde ZÚFP je ziskový účinek finanční páky vyjádřený dále vzorcem, ve kterém $\frac{EBT}{EBIT}$

vyjadřuje úrokovou redukci a $\frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$ představuje finanční páku.

Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženost vlastního kapitálu udává, kolik korun cizího kapitálu připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Výsledek tohoto ukazatele také závisí na fázi vývoje firmy a na postoji manažerů k riziku. Stabilní společnost měla dosahovat hodnot v rozmezí 80 % a 120 %. V praxi bývá tento ukazatel často využíváný investory společně s ukazatelem úrokového krytí.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.7)$$

která se dá dále rozložit na $\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot \frac{CZ}{T}$ lze dále rozložit

na $\frac{\text{rezervy}}{\text{tržby}}, \frac{\text{kr.záv.}}{\text{tržby}} \text{ a } \frac{\text{dl.záv.}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{EBIT}$ pak rozložíme na $\frac{CK \text{ krátkodobý}}{EBIT} \text{ a } \frac{1}{ROCE}$.

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výší zisku před úroky a daněmi, tzn. kolikrát je zajištěno placení úroků. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím je finanční situace podniku lepší. Zisk před úroky a daněmi se rozděluje mezi věřitele a vlastníky, kteří využívají tento ukazatel pro zjištění finančního zdraví podniku. Je-li ukazatel roven 100 %, znamená to, že podnik vydělává jenom na úroky a vytvořený zisk je nulový, je-li nižší než 100 %, znamená to, že podnik nevydělává ani na úroky, což svědčí o neefektivním hospodaření podniku.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}, \quad (2.8)$$

kde EBIT představuje zisk před úroky a daněmi.

Převrácenou hodnotou tohoto ukazatele je ukazatel úrokového zatížení.

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení představuje, jak velká část celkově vytvořeného zisku připadá na úroky. Závisí především na rentabilitě činnosti podniku a na podílu zdrojů na financování činnosti, které podnik získal například z bankovních úvěrů nebo vydáním dluhopisů. Je vhodné používat tento ukazatel v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT}. \quad (2.9)$$

Ukazatel celkové zadluženosti

Pojem celková zadluženost představuje podíl cizího kapitálu na celkových aktivech podniku. Pomocí tohoto ukazatele, někdy nazývaného jako ukazatel věřitelského rizika, zjišťujeme, do jaké míry je majetek financován cizími zdroji (cizím kapitálem). Čím vyšší je výsledek tohoto ukazatele, tím vyšší je i riziko investorů a věřitelů. Ukazatel je významný zejména pro dlouhodobé věřitele, kterými jsou především komerční banky. Pro jeho výši nelze určit přesné zásady. Je výhodné ho posuzovat s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.10)$$

Jednotlivými ukazateli celkové zadluženosti jsou ukazatele dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti. Dlouhodobá zadluženost nám udává podíl dlouhodobého cizího kapitálu, kam patří rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé úvěry, na celkových aktivech podniku. Běžná neboli krátkodobá zadluženost udává podílem krátkodobého cizího kapitálu, kam patří krátkodobé závazky, krátkodobé úvěry a přechodné a dohadné položky, na celkových aktivech podniku.

Dlouhodobá zadluženost

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.11)$$

Běžná zadluženost

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.12)$$

Celkovou zadluženost lze podrobněji rozložit na pět vysvětlujících ukazatelů, které ukazují své dílčí vlivy na celkovou zadluženost podniku.

$$\text{Rozklad celkové zadluženosti} = \frac{CK \text{ krátkodobý}}{\text{celková aktiva}} + \frac{CK \text{ dlouhodobý}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.13)$$

$$\frac{CK \text{ kr.}}{\text{celková aktiva}} \text{ představuje běžnou zadluženost, kterou dále rozložíme na } \frac{\text{kr. závazky}}{\text{aktiva}} \text{ a } \frac{\text{kr. BÚ}}{\text{aktiva}} \text{ a } \frac{CK \text{ dl.}}{\text{aktiva}} \text{ představuje dlouhodobou zadluženost, která je dále rozložena na } \frac{\text{rezervy}}{\text{aktiva}},$$

$$\frac{\text{dl.}}{\text{aktiva}} \text{ a } \frac{\text{dl. BÚ}}{\text{aktiva}}.$$

2.5.2 Ukazatele rentability

Rentabilita vloženého kapitálu je považována za základní kritérium hodnocení výnosnosti. Je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle typu použitého kapitálu rozlišujeme ukazatele rentability na rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu dlouhodobých zdrojů (ROCE). V praxi se používají různé formy ukazatelů rentability, které se odlišují podle použitého zisku. Záleží na tom, zda se jedná o zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), zisk před zdaněním (EBT) nebo zisk po zdanění (EAT). Vycházíme z toho, že jak zisk po zdanění, tak daň z příjmů i úroky zaplacené z cizího kapitálu jsou jen různé formy celkového zisku, kterého bylo dosaženo použitím celkového vloženého kapitálu. Na druhé straně zisk očištěný o úroky lépe vyjadřuje výsledek z běžných transakcí, protože není ovlivněn tím, z jakých zdrojů je daná aktivita podniku financována.

Rentabilita aktiv (Return on Assets)

Podle Dluhošové (2010), je ukazatel rentability aktiv považován za klíčový ukazatel rentability, protože poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.14)$$

Druhá forma výpočty ROA je, když jednou z částí výsledného efektu je i čistý zisk a druhou část tvoří efekt zhodnocení cizího kapitálu, tzv. odměna věřitelům.

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky}(1 - t)}{\text{aktiva}} \quad (2.15)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je ukazatel, který měří efektivnost vloženého kapitálu, bez ohledu na to, jaký je původ kapitálu. Hodnotí význam dlouhodobých investic podniku na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel se v praxi využívá ke srovnání podniků mezi sebou. Trendem je růst ukazatele.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}} \quad (2.16)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability VK je především závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Dojde-li k poklesu tohoto ukazatele proto, že se zvýší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodu kumulace nerozděleného zisku z předchozích účetních období, značí to chybnou investiční politiku společnosti. V případě, že je tato kumulace žádoucí pro budoucí investici, může společnost tyto zdroje uložit například ve formě termínovaného vkladu nebo do nákupu státních obligací apod. (*Dluhošová D., Finanční řízení a rozhodování podniku 2010*).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.17)$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Ukazatel ROS vyjadřuje tzv. ziskovou marži, což znamená zisk z tržeb, které společnost eviduje. Často slouží k hodnocení úspěšnosti podnikání. Je vhodný zejména k mezipodnikovému porovnání. Je velmi přínosné tento ukazatel doplnit s nákladovými ukazateli.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.18)$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. U srovnatelných podniků je také vhodné vyhodnotit rentabilitu dílčích nákladů a tuto rentabilitu porovnat (*Dluhošová D., Finanční řízení a rozhodování podniku 2010*).

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.19)$$

Pyramidový rozklad ukazatelů rentability

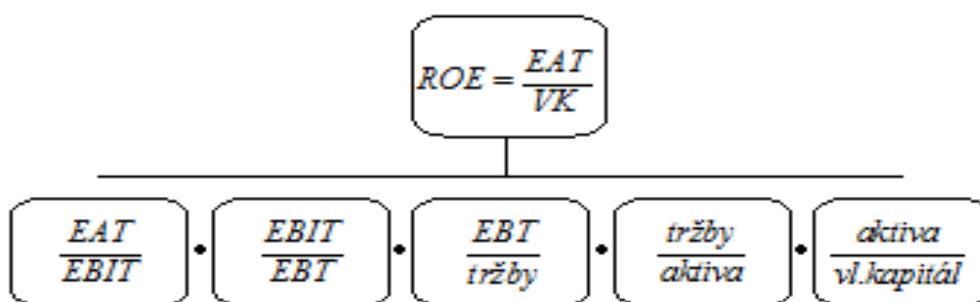
Klíčové ukazatele rentability ovlivňuje velké množství různých faktorů, jak míra zadluženosti podniku, dosažena likviditou, tak i aktivita podniku. Jednou z nejdůležitějších úloh finanční analýzy u pyramidového rozkladu je rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů a vyčíslení faktorů způsobující tyto odchylky. Poté je možné učinit různá opatření, která povedou k zlepšení zjištěného stavu.

Jak napovídá název, tento rozklad má tvar pyramidy, jehož základem je tzv. vrcholový ukazatel, který se dále rozkládá na dílčí ukazatele. Vrcholovým ukazatelem může být například „rentabilita aktiv“, „rentabilita vlastního kapitálu“ nebo ukazatel EVA. Za nejznámější pyramidový rozklad je považován Du Pontův rozklad. Jde o rozklad rentability vlastního kapitálu, kde

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{Tržby} \cdot \frac{Tržby}{Aktiva} \cdot \frac{Aktiva}{Vlastní kapitál}, \quad (2.20)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ vyjadřuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{Tržby}$ provozní rentabilitu, $\frac{Tržby}{Aktiva}$ obrat aktiv a $\frac{Aktiva}{Vlastní kapitál}$ finanční páku.

Obr. 2.3 Pyramidový rozklad ROE



2.5.2.1 Metody analýzy odchylek

Tato metoda slouží k určení vlivů dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. Odchylka se pak určuje jako součet vlivů vybraných dílčích ukazatelů.

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai}, \quad (2.21)$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i je dílčí vysvětlující ukazatel, Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x . Viz. Dluhošová a kol. 2010.

U analýzy odchylek je třeba rozlišovat dva druhy této odchylky, absolutní a relativní odchylku. Absolutní odchylka vyjadřuje rozdíl mezi hodnotami dvou různých období a relativní odchylka vyjadřuje procentní změnu.

$$\text{Absolutní odchylka } \Delta x = x_1 - x_0, \quad (2.22)$$

kde Δx je absolutní změna ukazatele x , x_1 je hodnota ukazatele běžného období a x_0 je hodnota ukazatele základního období.

$$\text{Relativní odchylka } \Delta x = \frac{x_1 - x_0}{x_0}, \quad (2.23)$$

kde Δx je relativní změna ukazatele x , x_1 je hodnota ukazatele běžného období a x_0 je hodnota ukazatele základního období.

Aditivní vazba

U této vazby se výchozí ukazatel rozkládá na dílčí ukazatele, mezi kterými se provádí součet nebo rozdíl. V tomto případě $x = \sum a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$. Celková změna se vypočte jako poměr změny ukazatele na celkové změně ukazatelů.

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum \Delta a_i} \cdot \Delta y \quad (2.24)$$

Multiplikativní vazba

U této vazby se výchozí ukazatel rozkládá na dílčí ukazatele, mezi kterými se provádí součin nebo podíl. V tomto případě $x = \prod a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$. Tato metoda je na rozdíl od aditivní vazby náročnější výpočtem. Rozlišujeme 5 základních metod: metodu postupných změn, metodu rozkladu se zbytkem, logaritmickou metodu, funkcionální metodu a integrální metodu.

a) Metoda postupných změn

Tato metoda se využívá tehdy, když dochází ke změně pouze jednoho činitele, ostatní zůstávají beze změny. Mezi hlavní výhody se patří jednoduchost výpočtu a rozklad beze zbytku a proto je často používanou metodou. Nevýhodou však je závislost vlivů

jednotlivých ukazatelů na pořadí ukazatelů ve výpočtu. V případě této metody je odchylka rozdělena mezi dílčí vlivy a jsou vyčísleny následovně:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a2} &= a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a3} &= a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\end{aligned}\tag{2.25}$$

b) Metoda rozkladu se zbytkem

Hlavní výhodou této metody je to, že výsledek nijak neovlivňuje pořadí ukazatelů. Nevýhodou je existence zbytku, který nelze přesně definovat a přiřadit k jednotlivým vlivům. V případě této metody dochází k vyčíslení vlivů se zbytkem a metodu je vhodné použít pouze v případech výskytu malého zbytku. Pokud je každému vlivu přiřazená stejná část zbytku, vyčíslení vlivu se provádí tímto způsobem:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a2} &= a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a3} &= a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}.\end{aligned}\tag{2.26}$$

$$\text{Pak zbytek } R = \Delta y_x - [\Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3] \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.$$

c) Metoda logaritmická

U této metody je reflektována současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Dá se říci, že se vychází ze spojitých výnosů, neboť $\ln I_{ai}$ a $\ln I_x$ znamenají spojitý výnos ukazatelů a_i a x . Vlivy jednotlivých ukazatelů jsou vyjádřeny následovně:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x,\tag{2.27}$$

přitom $I_x = x_1 / x_0$ a $I_{ai} = a_{i,1} / a_{i,0}$ jsou indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů.

d) *Metoda funkcionální*

U této metody se zohledňuje současný vliv všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Dá se říci, že vychází z diskrétních výnosů neboť R_{a_i} a R_x znamenají diskrétní výnos ukazatelů a_i a x . V případě rovnoměrného dělení zbytku a součinu tří dílčích ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, jsou vlivy vyčísleny následovně

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{I}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(I + \frac{I}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{I}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{I}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{I}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(I + \frac{I}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{I}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{I}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{I}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(I + \frac{I}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{I}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{I}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \right) \Delta y_x,\end{aligned}\tag{2.28}$$

kde $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$ a $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$.

(Dluhošová D., *Finanční řízení a rozhodování podniku* 2010).

e) *Metoda integrální*

Tato metoda je svým postupem obdobná funkcionální metodě s tím rozdílem, že je aplikována pouze lineární složka Taylorova rozvoje 1. stupně. Jednotlivé vlivy lze přitom vyjádřit pomocí vzorce:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{R_{a_1}}{R_x} \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{R_{a_2}}{R_x} \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{R_{a_3}}{R_x} \cdot \Delta y_x.\end{aligned}\tag{2.29}$$

(Zmeškal Z, Dluhošová D, Tichý T., *Finanční modely* 2013).

2.5.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží ke zjišťování, jestli bude daná společnost schopna splácet své závazky, které budou splatné v blízké budoucnosti. Tyto ukazatele vyjadřují, jestli je společnost schopna dostát svých závazků v dané výši a v daném čase. Pokud by nebyla společnost schopna splácet své závazky včas, mohla by se dostat do finančních potíží, v

nejhorším případě může nastat i bankrot. Pracuje se zde s běžnou, pohotovou a okamžitou likviditou.

Ukazatel celkové likvidity (běžná likvidita)

Ukazatel, který poměřuje objem oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Nebo zdali by byl podnik schopen uspokojit své věřitelé, pokud by proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{kr.závazky} \quad (2.30)$$

Ukazatel pohotové likvidity

Někdy označována jako Quick Ratio, nebo Acid Test Ratio. Ukazatel dává do poměru pohotové prostředky a krátkodobé závazky. Pohotovými prostředky rozumíme pokladni hotovost, peníze na bankovních účtech, cenné papíry obchodovatelné a určité druhy pohledávek. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - zásoby}{kr.závazky} \quad (2.31)$$

Ukazatel okamžité likvidity

Bývá označována jako Cash Ratio. Zahrnuje pohotové peněžní prostředky, které tvoří tu nejlikvidnější část majetku, kterou podnik obhospodařuje. Tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Řadíme zde jen nejlikvidnější aktiva.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové PP}}{kr.závazky} \quad (2.32)$$

Čistý pracovní kapitál - ČPK

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Tento majetek zpravidla bývá v podniku vázán trvale. (Dluhošová D., *Finanční řízení a rozhodování podniku* 2010)

V souvislosti s čistým pracovním kapitálem hovoříme o tzv. *překapitalizování*, kdy $\check{CPK} > 0$ a *podkapitalizování* podniku, kdy je $\check{CPK} < 0$. O *překapitalizování* podniku hovoříme tehdy, je-li krátkodobý oběžný majetek financován dlouhodobým kapitálem. Pakliže se krátkodobý cizí kapitál podílí na úhradě dlouhodobého majetku, jde o *podkapitalizování*.

$$\check{CPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\check{CPK} = \text{dlouhodobé ztroje} - \text{stálá aktiva} \quad (2.33)$$

2.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazateli aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých. Jedná se o ukazatele typu doba obratu. Nejčastěji se sledují doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, doba obratu aktiv a obrátka celkových aktiv (Grünwald, 2007). Rozbor těchto ukazatelů je důležitý zejména k hodnocení hospodárnosti.

Obrátka celkových aktiv

Hodnotu tohoto ukazatele ovlivňuje ve velké míře odvětví, v jakém se podnik nachází. Nízká hodnota tohoto ukazatele může vyjadřovat neefektivní využívání podnikového majetku. Výsledná hodnota udává počet obrátů za rok. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.34)$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pro firmu je lepší co nejkratší doba obratu.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.35)$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje dobu (dny), za kterou se vložené peněžní prostředky do různých forem zásob, vrátí zpět do své peněžní formy. Velmi důležité je zde srovnání s odvětvím, stejně jako tomu bylo u doby obratu aktiv.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.36)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám říká, jak dlouhá je průměrná splatnost pohledávek, respektive kolik dní poskytuje v průměru firma bezúročný dodavatelský úvěr svým zákazníkům.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.37)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků nám říká, za kolik dní (tj. s jakou dobou splatnosti) v průměru hradí podnik své závazky nebo jinými slovy, kolik dní čerpá dodavatelský úvěr od našich dodavatelů a zaměstnanců.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.38)$$

Pravidlo solventnosti

Pravidlo solventnosti porovnává výsledky doby obratu závazků a dobu obratu pohledávek. Zpravidla by měla být vyšší doba obratu závazků než doba obratu pohledávek. Ukazuje, zda má společnost dostatek peněžních prostředků na pokrytí svých závazků.

3 Charakteristika společnosti POP-ART, s.r.o.

Obsahem této kapitoly bude představení společnosti POP-ART, s.r.o., historie společnosti, produkty a služby, které nabízí a management společnosti. V další části bude provedena SWOT analýza. Poslední část obsahuje vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, při které se vychází z výkazů společnost uvedených v přílohách č. 1 a 2.

3.1 Profil společnosti

Firma POP – ART, s.r.o. vznikla 9. 12. 1991 zápisem do Obchodního rejstříku Krajského soudu v Ostravě. Sídlo firmy i pronajaté skladové prostory o celkové výměře 1600m² se nacházely do září roku 2008 v Třinci – Kanské.

1. října 2008 zahájila firma novou etapu v novém vlastním skladovacím a logistickém areálu v Bystřici nad Olší. V současné době eviduje 19 zaměstnanců v hlavním pracovním poměru. Základní kapitál firmy činí 10 mil. Kč a jediným společníkem firmy je Ing. Nádvorník Roman, který je současně jednatelem firmy.

Společnost se zabývá od roku 1992 dovozem a distribucí náhradních dílů pro automobily všech značek, motorových a převodových olejů a servisní techniky po celé České republice.

Disponuje vlastním skladem s užitnou plochou o celkové výměře 2400m². Zboží rozváží vlastními vozy nebo zasílá přepravní společností PPL, případně Českou poštou. Zákazník obdrží zboží nejpozději druhý pracovní den po objednávce.

Firma zastupuje 45 předních evropských výrobců jako např. MAGNETI MARELLI, VALEO, DAYCO, IMASAF, LPR, CHAMPION, SKF, SNR, BOSCH, MEAT DORIA, PIERUBURG, VDO SIEMENS, IMPRERGOM, GIEFFE, CORTECO, VEMA, COFAP, EPS – FACET, SACHS, LUK, PIRELLI, TRW a mnoho dalších. Všichni dodavatelé firmy jsou majiteli certifikátů ISO 9001 nebo 9002.

Od roku 2008 je držitelem licence TecDoc pro snadnější vyhledávání v jejich e-shopu. Od roku 2002 je firma zapojena do systému shromažďování, sběru, třídění, využívání a odstraňování komunálních odpadů.

Pro zpracování dat pro řízení, obchodní činnost a účetnictví využívá firma informační systém AHMOSE s využitím databáze Microsoft SQL. Informační systém umožňuje efektivní, rychlé využití a zpracování informací.

3.2 Významné události v historii společnosti

Jak již bylo zmíněno Firma POP – ART, s.r.o. byla založena 9. 12. 1991 zápisem do Obchodního rejstříku v Ostravě. Sídlo firmy i pronajaté skladové prostory se nacházely do září roku 2008 v Třinci – Konské.

Rok 1992 byl rokem hledání vhodné oblasti podnikání v regionu. Během tohoto roku vystřídala firma několik komodit, se kterými dosahovala střídavých úspěchů.

Od roku 1993 se veškerá činnost společnosti začala směřovat na rozvoj prodeje náhradních dílů na automobily LADA-VAZ.

První dva roky byla společnost zaměřena pouze na velkoobchodní činnost, od roku 1995 se začal rozvíjet i maloobchodní prodej. Téhož roku koupila budovu v centru města Třince, ve které otevřela maloobchodní prodejnu. V této prodejně nabízeli svým zákazníkům náhradní díly na automobily značky Lada-Vaz, Škoda, Fiat, Renault, Ford.

Roku 1996 rozšířili maloobchodní prodej o provozovnu v Ostravě, avšak z důvodu nízké rentability byla tato prodejna roku 1998 zrušena.

Z důvodu postupného úpadku prodeje nových automobilů LADA-VAZ v České republice se začala firma soustřeďovat na velkoobchodní prodej náhradních na automobily značky Fiat. Italští výrobci poskytli podstatně příznivější podmínky, splatnost faktur se pohybovala mezi 30-60 dny.

Roky 1997 – 1999 se označují jako těžká léta společnosti – období stagnace. Firma se musela vypořádat s nepříznivým hospodářským vývojem, poklesem tržeb z prodeje dílů na automobily Lada a splácením starých závazků. Za jediné pozitivum se dá označit navýšení tržeb z prodeje dílů na vozy Fiat.

Roku 2000 došlo k úspěšné stabilizaci firmy a rozšíření sortimentu zboží o náhradní díly na automobily DEAWOO.

V roce 2001 došlo k postupnému rozšiřování nabídky autodílů na vozy CITROEN, PEUGEOT, RENAULT, DEAWOO, OPEL A VW.

Rok 2002 se stal významným mezníkem v jedenáctileté historii společnost. Firma splatila poslední úvěr u banky a zároveň vykázala zvýšení obrátu oproti roku 2001.

V oblasti obchodní zůstává hlavní aktivitou prodej autodílů na vozy italské a ruské výroby. Dále pokračovalo rozšiřování sortimentu autodílů na vozy CITROEN, PEUGEOT, RENAULT, DEAWOO, OPEL, VW, ale také již na vozy SEAT, FORD a VOLVO.

Z důvodu nízké ziskovosti maloobchodní prodejny v Třinci byl provoz tohoto střediska v roce 2002 ukončen a po dohodě se zaměstnanci tohoto střediska převeden na jimi vytvořenou obchodní společnost.

V roce 2003 pokračoval pozitivní růst tržeb a další rozšíření sortimentu a navázání spolupráce s belgickou firmou WOLF OIL CORPORATION S.A.

Roku 2004 získala firma úspěšně certifikát ISO 9001:2001.

V roce 2005 došlo k navýšení základního kapitálu firmy na 10 mil. Kč. Byla úspěšně provedena obhajoba certifikátu ISO 9001:2001. Došlo k rozšíření sortimentu zboží a aktivní reklamní kampani. Tento trend pokračoval i v roce 2006, kdy celková výše provozního výsledku hospodaření činila 9 884 tis. Kč, což bylo hlavně ovlivněno prodejem budovy na ulici 1. máje v Třinci.

V roce 2007 firma začala s výstavbou nového skladového a logistického areálu. K částečnému financování výstavby nové haly byly využity investiční úvěry poskytnuté Raiffeisenbank, a.s. a ČMZRB, a.s.

Rok 2008 byl jedním z přelomových v 18-leté historii společnosti. K 1. říjnu se firma přestěhovala do nového areálu, což přineslo zvětšení a zkvalitnění jak skladovacích prostor, tak i maloobchodního prodeje. Došlo ke snížení tržeb oproti roku 2007 o 9,5 %, což bylo v rozhodující míře způsobeno snížením exportu na Slovensko, kde jejich partner AUTO ART, spol. s r.o. Žilina snížil odběry v důsledku konkurenčních tlaků polských a maďarských distributorů.

V roce 2009 se firmě podařilo udržet tržby na úrovni předchozích let a dosáhnout kladného výsledku hospodaření.

Vlivem konkurenčních tlaků došlo v roce 2010 k celkovému poklesu tržeb za prodej zboží, což i přes úsporná opatření společnosti ovlivnilo jak provozní hospodářský výsledek, tak i celkový výsledek hospodaření firmy. Byl zaveden nový typ rozvozu, tzv. „noční rozvoz“, který je zákazníky žádaný.

Ekonomická krize a konkurenční tlak se v roce 2011 i přes úsporná opatření, opět projevil na tržbách celkovým poklesem o 5.170 tis. Kč. Znázorněno v kapitole 3.6.

3.3 Management firmy, dodavatelé a konkurence

Na základním kapitálu firmy, který činí 10 mil. Kč, má 100 % podíl Ing. Nádvorník Roman. Tento podíl se stal vlastnictvím Ing. Nádvorníka Romana v roce 2005 odkupem podílů od původních společníků.

Firma POP-ART, s. r. o. se soustředí na tuzemský, ale i zahraniční trh (Polsko, Slovensko) v oblasti dovozu a distribuce náhradních dílů. Z hlediska konkurence firma POP-ART, s. r. o. má dobrou konkurenceschopnost. Mezi její hlavní konkurenty patří např. AUTO KELLY, s.r.o.; Auto ŠTANGL, a.s.; Automedik, s.r.o.; Motoprofil, s.r.o. a další.

Nejvýznamnější dodavatelské firmy jsou: AIRTEX PRODUCTS – vodní vstřikovací pumpy, AUTOGAMMA - žhaviče, pojistné skřínky, plováky, motory stěračů, motorky odšťikovačů, atd. , BCD CORONA & C.SPA – benzinové a dieslové pumpy, servo pumpy a další, BOSCH – jeden z předních dodavatelů do všech zemí světa, CORTECO – těsnění, ložiska kol, brzdové hadice a další, GUANTNITAUTO – přední italský dodavatel, CHAMPION MOTOR OIL – motorové oleje, MAGNETI MARELLI – tlumiče pérování, čerpadla, elektrosoučástky, lampy, části topení a chlazení, části stěračů a další, VALEO, VARTA – autobaterie, a další menší dodavatelé.

3.4 Marketingové plány

Cílem firmy pro následující období je udržet kladný výsledek hospodaření, výši tržeb a rozšíření působnosti v zahraničí. Firma chce přilákat odběratele dalšími novinkami a akcemi, atraktivnějšími cenami ve věrnostním programu pro registrované velkoobchodní zákazníky, kdy cílem tohoto programu je ocenit přízeň zákazníků formou bodů získaných za nákup zboží.

Cílovou skupinou jsou různé dílny, autoopravny, servisy a velkoobchodní zákazníci poptávající automobilové součástky a náhradní díly do automobilů.

Mezi produkty a služby, jež budou v roce 2013 nabízeny, patří především dovoz a distribuce automobilových dílů, vybavení a příslušenství, dílů a součástek do motorů pro všechny značky. Firma rozšíří sortiment nabízeného zboží o přídavné pružiny na automobily Alfa Romeo, Fiat Scudo, Ulysse, Evasion, Peugeot 806, Doblo, Renault Kangoo, Ford Transit, Citroen Berlingo a Peugeot Partner od renomovaného italského producenta O.S.R.A.V. AlfeoMoretS.p.A., držitele certifikátu jakosti ISO 9001:2000.

Nadále bude firma inzerovat své služby ve specializovaných časopisech a na veletrzích a také rozesílat katalogy se zbožím firmám, autodílnám a servisům v ČR.

3.5 SWOT analýza

Pomocí SWOT analýzy společnosti se hodnotí a posuzují silné a slabé stránky, identifikují se možné hrozby nebo naopak možné nové příležitosti. SWOT analýza by se měla stát nedílnou součástí řízení každé společnosti. Díky ní mohou společnosti celkově vyhodnotit své fungování, nalézt problematické oblasti, nebo nové možnosti jejího vlastního rozvoje.

Silné stránky

- Zkušenost a dlouholeté působení firmy na daném trhu výrobků.
- Stálost a spokojenost odběratelů

- Nová multifunkční budova
- Maloobchodního prodeje přímo v budově
- Vozový park
- Široký sortiment zboží

Slabé stránky

- Marketing a reklama

Příležitosti

- Zlepšení marketingu a rozšíření reklamy
- Zrychlení a zkvalitnění dodávek zboží

Hrozby

- Silná zahraniční konkurence (převážně polské firmy)
- Úbytek stávajících zákazníků

3.6 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

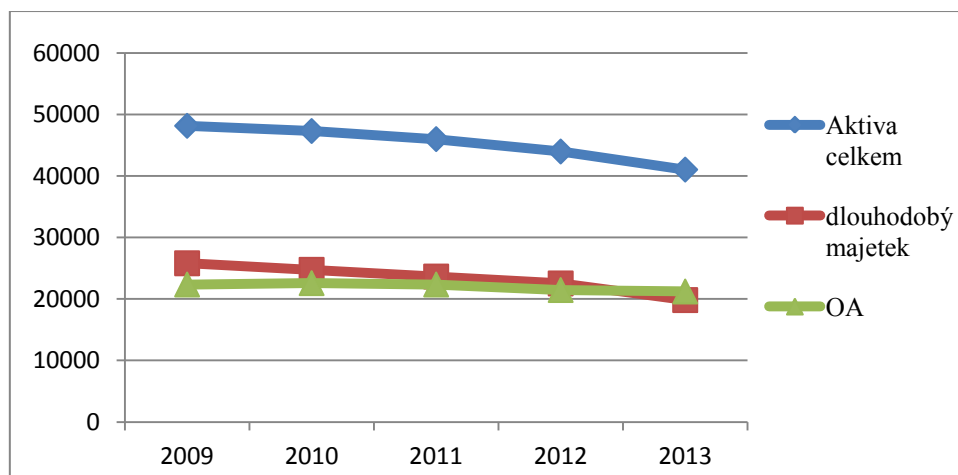
Analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty znázorňuje a srovnává změny jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty za určité časové období, uvedené v přílohách č. 3,4,5 a 6.

3.6.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza udává a zachycuje vývoj jednotlivých položek aktiv za sledované období. V případě společnosti POP-ART, s.r.o. se jedná o roky 2009 – 2013.

K provedení horizontální analýzy byly vybrány položky aktiv: aktiva celkem, dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Vývoj vybraných položek je zachycen v grafu č. 4.1.

Graf 3.1 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

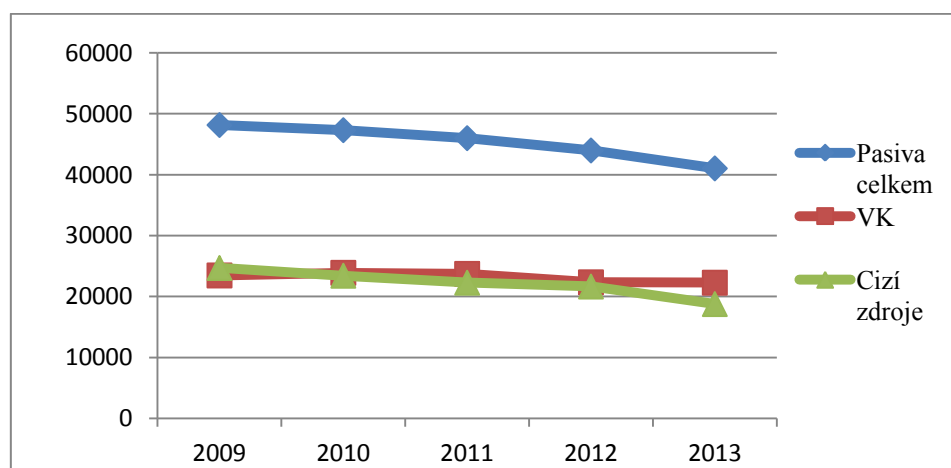


Z Grafu 3.1 je patrný pokles celkových aktiv za období let 2009 – 2012. Z původních 48 162 tis. Kč klesla aktiva o 14,78 % na 41 044 tis. Kč. Největší pokles nastal mezi lety 2012 – 2013, kdy aktiva klesla za rok o 2 943 tis. Kč, tj. o 6,69 %. Tento pokles způsobilo snížení dlouhodobého hmotného majetku o 2 704 tis. Kč, tj. o 12 %. Hlavním důvodem snížení dlouhodobého hmotného majetku byl prodej původního areálu – administrativní budovy i skladovacích prostor, které sloužily jako sídlo společnosti POP-ART, s.r.o. v Třinci Kanské. Aktuálně společnost sídlí v nově vybudovaných prostorech a původní prostory majitelé společnosti již nechtěli pronajímat z důvodu administrativní zátěže. U položek oběžných aktiv dochází pouze k mírnému snížení a to hlavně v období dvou let 2011 – 2013, kdy došlo ke snížení tohoto ukazatele o přibližně 5 %. V letech 2011 – 2012 se jednalo o 4,01 % a v letech 2012 – 2013 o 1,11 %. Důvodem snížení bylo snížení počtu zásob, především zboží z 17 372 tis. Kč v roce 2011 na 15 437 tis. Kč. Velká změna nastala u krátkodobých pohledávek, především pak pohledávek z obchodních vztahů. U tohoto ukazatele došlo za sledované období od roku 2009 do roku 2013 ke zvýšení z částky 794 tis. Kč na 4 347 tis. Kč, což vyjádřeno v % činí 447,48 %.

3.6.2 Horizontální analýza pasiv

U horizontální analýzy pasiv je postup totožný s analýzou aktiv, pouze se zamění položky aktiv za pasiva. Zde byly použity položky: pasiva celkem, vlastní kapitál a cizí zdroje.

Graf 3.2 Horizontální analýza pasiv



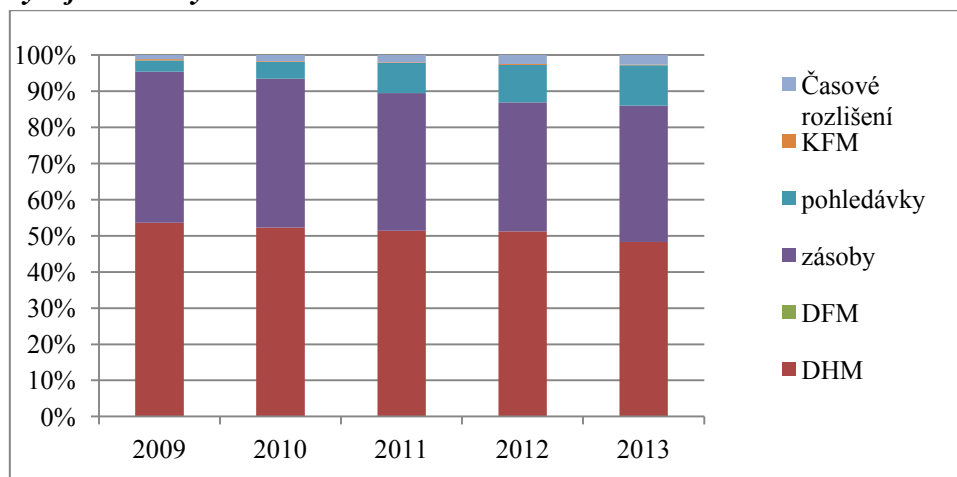
Pasiva a jejich vývoj je znázorněn v grafu 3.2. U celkových pasiv dochází stejně jako v předchozím případě u aktiv k meziročnímu poklesu a to o opět o 14,78 % z původních 48 162 tis. Kč na 41 044 tis. Kč. Vlastní kapitál se za sledované období rovněž snížil a to o 5,08 %, avšak v prvním sledovaném období došlo k jeho zvýšení a to o 1,82%, což bylo

způsobeno zvýšení výsledku hospodaření z minulých let z předchozích 11 016 tis. Kč na 12 172 tis. Kč. Dále už hodnota vlastního kapitálu klesala a k největšímu poklesu došlo v letech 2011 – 2012 a to o 5,82 % z původních 23 721 tis. Kč na 22 340 tis. Kč, kdy se podnik dostal do ztráty a výsledek hospodaření běžného období byl záporný ve výši - 1 381 tis. Kč. U cizích zdrojů dochází po celé sledované období k poklesu a to o 26,17 % tedy z 24 696 tis. Kč na 18 769 tis. Kč. Největší změna nastala u položek bankovních úvěrů a výpomocí, kde k největšímu snížení došlo v období 2012 – 2013 a to o 20,24 % z 16 008 tis. Kč na 12 768 tis. Kč.

3.6.3 Vertikální analýza aktiv

Nejprve budou analýze podrobena aktiva, poté pasiva. U vertikální analýzy se provádí analýza struktury jednotlivých položek v tomto případě aktiv.

Graf 3.3 Vývoj struktury aktiv



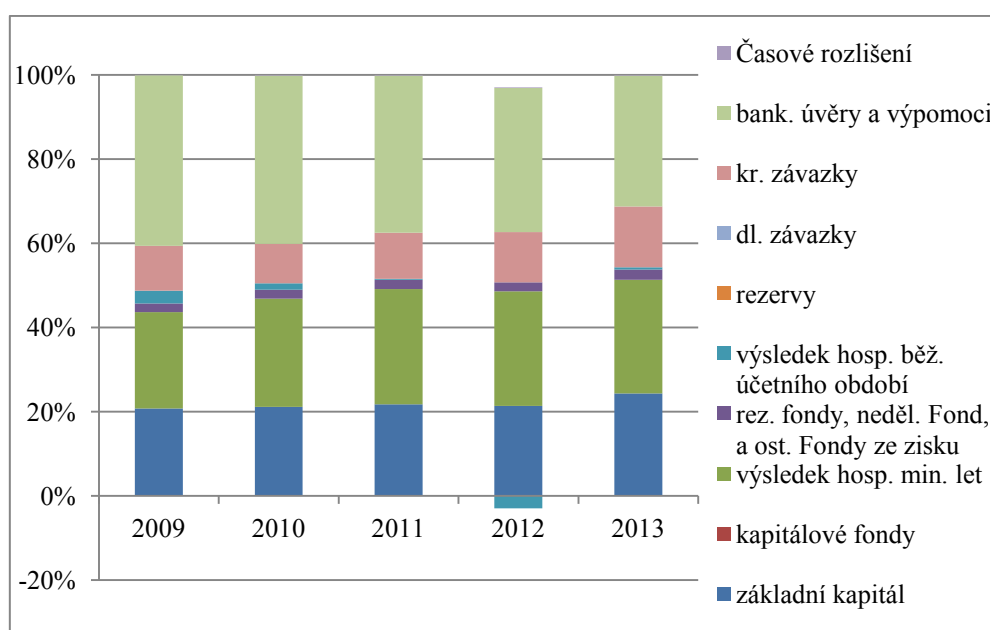
V grafu jsou znázorněny změny položek aktiv postupně v každém roce. Nejvyšší část aktiv tvoří ve všech obdobích dlouhodobý hmotný majetek a jeho hodnoty až do roku 2012 přesahují 50% celkových aktiv. V roce 2013 došlo k mírnému snížení DHM a to na 48%. Tato změna byla způsobena v předchozí části zmíněným prodejem starého sídla budovy a okolních nemovitostí. Zásoby se pohybují v rozmezí od 36 – 42 %. U pohledávek je patrné zvýšení jejich celkového objemu, kdy poměr pohledávek k celkovým aktivům vzrostl z 3 % v roce 2009, na 11 % v roce 2013. Hlavním důvodem tohoto zvýšení bylo postupné prodlužování doby splatnosti faktur a dodavatelských úvěrů také v důsledku finanční krize, která začala významně ovlivňovat českou ekonomiku v roce 2008. Dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobý nehmotný majetek firma nevlastní, tím pádem ty tyto položky v grafu zobrazeny nejsou. U krátkodobého finančního majetku se jedná o nepatrné částky, které

nedosahují hodnoty ani 1 %. Společnost použije volné finanční prostředky k nákupu zásob na sklad.

3.6.4 Vertikální analýza pasiv

U analýzy pasiv budou použity položky: základní kapitál, kapitálové fondy, výsledek hospodaření minulých let, rezervní fondy (neděl. fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku), výsledek hospodaření běžného účetního období, rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Graf 3.4 Vývoj struktury pasiv



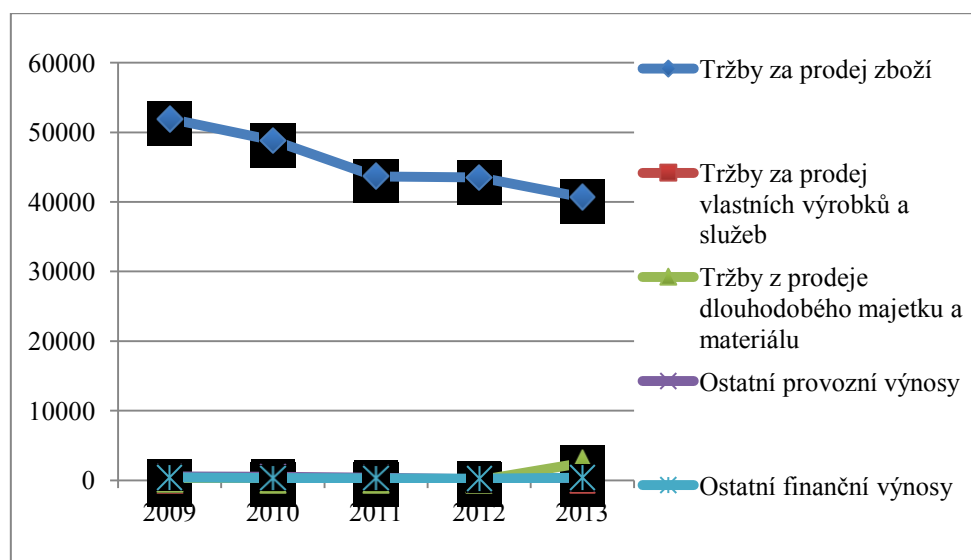
Největší podíl ze všech položek pasiv tvoří bankovní úvěry a výpomoci. V letech 2009 – 2012 se tato položka pohybuje přibližně kolem 40 %, avšak v roce 2013 se snížila na 31 %. Tuto změnu způsobilo hlavně splacení jednoho z hypotéčních úvěrů, které společnost čerpala. Základní kapitál se nemění, a tedy se příliš nemění ani jeho poměr na celkových pasivech. Dosahuje hodnot kolem 21 – 24 %. U rezervních fondů a ostatních fondů tvořených ze zisku nedochází ke změně a zůstává podíl na celkových pasivech stále stejný, tedy 2 %. Změna nastává u výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy od roku 2009 dochází k jeho postupnému snižování, až do roku 2012, kdy se firma dostává do ztráty 1381 tis. Kč a na grafu je tato položka zobrazena zápornou hodnotou. Další rok už společnost dosahuje kladných hodnot výsledku hospodaření běžného období. V procentuálním vyjádření se v roce 2009 jednalo o 3 %, v roce 2010 o 2 %, v roce 2011 byl výsledek hospodaření tak malý, že nedosahoval ani 1 %, 2012 dosáhl záporné hodnoty -3 % a na konci sledovaného období

v roce 2013 se výsledek hospodaření dostal opět do kladné hodnoty 1 % celkové položky PASIVA. Položka výsledek hospodaření minulých let se příliš nemění a pohybuje se po sledovanou dobu v hodnotách 23-29 % z celkové hodnoty PASIV. Mezi lety 2009 – 2010 došlo ke snížení krátkodobých závazků z 11 % na 9 %, avšak v dalších letech dochází k opětovnému zvyšování na 11 %, v roce 2012 na 13 % a v roce 2013 na 14 %.

3.6.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty budou analyzovány výnosy a náklady. Nejdřív byla provedena analýza výnosů. V této části jsou analyzovány tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy. Výsledku zobrazuje graf 3.5.

Graf 3.5 Horizontální analýza výnosů



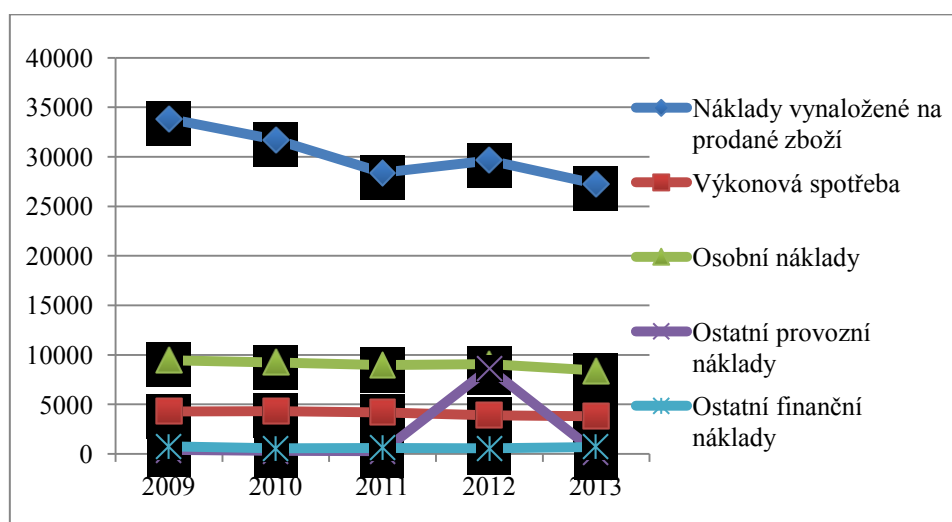
U analýzy tržeb je zřejmé, že téměř veškeré tržby tvoří tržby za prodej zboží. Tato položka se však postupně od roku 2009 snižuje z původní hodnoty 51 926 tis. Kč na hodnotu 40 688 tis. Kč v roce 2013. Největší meziroční pokles nastal mezi lety 2010 – 2011 a to o 10,58 %. Hlavním důvodem byl vliv konkurence, především z Polska, což vedlo k omezení prodeje. Firma reagovala na snižování tržeb zavedením nové služby tzv. „noční rozvoz“, který byl zákazníky velice žádaný. Ke zpomalení poklesu tržeb za prodej zboží došlo v letech 2011 – 2012 a to pouze o 0,37 %. V dalších letech se však pokles tržeb opět zvyšuje. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb jsou minimální, proto se v grafu neprojeví a nezachytí jejich změna. Avšak u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku nastala změna až v roce 2013, kdy firma prodala staré sídlo v Třinci Kinské, a došlo k nárůstu této části tržeb o 2 500 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy do roku 2012 postupně mírně klesaly, v roce 2013 nepatrně

vzrostly. Finanční výnosy měly podobný průběh. Obě položky se pohybují ve velmi nízkých hodnotách.

3.6.6 Horizontální analýza nákladů

Vývoj nákladů znázorňuje graf 3.6.

Graf 3.6 Horizontální analýza nákladů

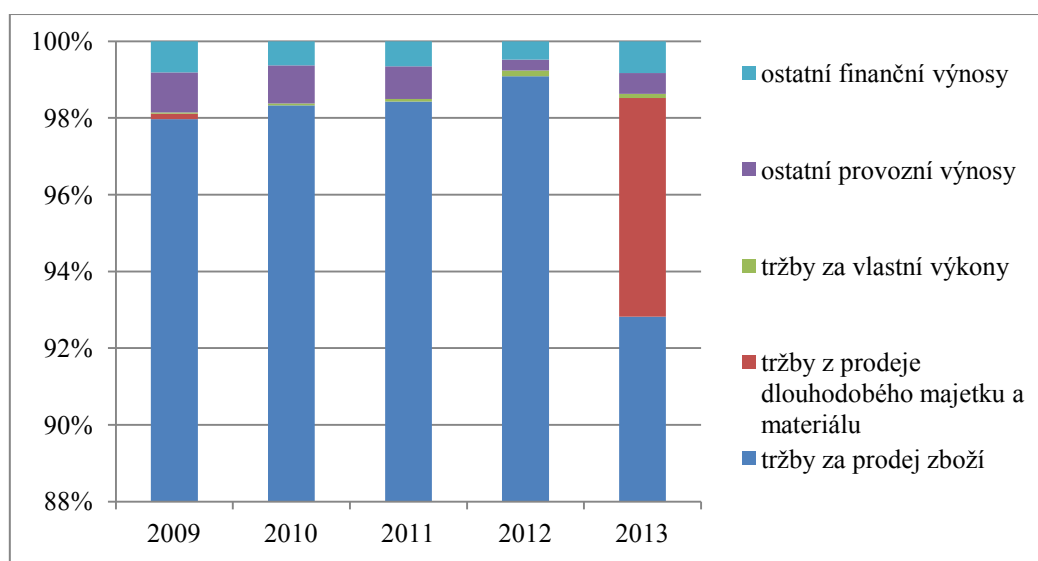


Veškeré náklady jsou rozděleny do těchto skupin: náklady vynaložené na prodané zboží, výkonová spotřeba, osobní náklady, ostatní provozní náklady a ostatní finanční náklady. Položka náklady vynaložené na prodané zboží za sledované období postupně klesá z původních 33 823 tis. Kč na 27 261 tis. Kč, tedy došlo ke změně o 19,4 %. V roce 2012 došlo k nárůstu nákladů a to o 4,37 % oproti předchozímu roku. Celkový pokles nákladů na prodané zboží je spjat s celkovým poklesem tržeb za sledované období a také s optimalizací celkových nákladů. Položka osobní náklady má konstantní charakter a pohybuje se v rozmezí přibližně od 9 500 tis. Kč do 8 500 tis. Kč. Meziroční změny se pohybují v hodnotách do 3 %, ale v období let 2012 – 2013 nastalo větší snížení osobních nákladů a to o 7,30 %. U výkonové spotřeby dochází k největší změně v roce 2012, kdy klesly náklady na spotřebu o 7,22% oproti minulému období a to ze 4 208 tis. Kč v roce 2011 na 3 904 tis. Kč. K největší změně však došlo v položce ostatní provozní náklady, kdy v roce 2013 došlo k velké úspoře provozních nákladů, což bylo způsobeno prodejem budovy v Třinci Konské. Ostatní finanční náklady se pohybují v rozmezí od 779 tis. Kč do 581 tis. Kč po celé sledované období a ke změnám nastává pouze minimálně.

3.6.7 Vertikální analýza výnosů

Vertikální analýza výnosů je zobrazena v grafu 3.7.

Graf 3.7 Vertikální analýza výnosů



V roce 2009 tvoří většinovou část výnosů tržby za prodej zboží, jde o 98 % celkových výnosů. Další složkou jsou ostatní provozní výnosy, které tvoří přibližně 1 % výnosů, stejně jako ostatní finanční výnosy. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu jsou zanedbatelně nízké. V roce 2010 byla situace téměř stejná, však tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se již v tomto období nevyskytují vůbec. Rok 2012 byl ve struktuře výnosů totožný. V roce 2012 došlo ke snížení provozních a finančních výnosů na částky, které v poměrovém vyjádření nedosahují ani hodnoty 1 %. Většinovou část stále zaujímaly tržby za prodej zboží, které tvoří hlavní výnos firmy. Rok 2013 byl pro společnost přelomový a to díky již zmiňovanému prodeji starého sídla. Tento prodej se projevil ve struktuře výnosů tohoto roku. Největší podíl na celkových výnosech měly opět tržby za prodej zboží, tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu však dosáhly hodnot 6 %, což bylo 2 500 tis. Kč.

3.6.8 Vertikální analýza nákladů

Pomocí grafu 3.8 je vysvětlena analýza nákladů.

Graf 3.8 Vertikální analýza nákladů



Po celé sledované období tvoří většinovou část nákladů náklady na prodej zboží. V roce 2009, 2010 a 2011 se tyto hodnoty pohybovaly kolem 68 % celkových nákladů, v roce 2009 se jednalo o částku 33 823 tis. Kč, v roce 2010 o částku 31 729 tis. Kč a v roce 2010 i částku 28 395 tis. Kč. Další analyzovanou položkou byly osobní náklady, které dosahovaly hodnot kolem 20 % po celé sledované období. Nejvyšší částka byla zaznamenána roku 2012 a to 9 079 tis. Kč. Hlavní složkou těchto nákladů jsou náklady sociální a mzdové. Finanční náklady tvořily 1 % celkových nákladů a tvoří je hlavně splátky úroků z úvěrů, které firma čerpala. V podobných hodnotách se pohybovaly i provozní náklady. Výjimku však tvořily provozní náklady v roce 2012, kdy dosáhly 19 % celkových nákladů a v dalším roce došlo následné úspoře těchto nákladů, hlavně z důvodu prodeje staré a nepotřebné budovy v Třinci Kanské.

4 Aplikace metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků

Tato část bakalářské práce se zabývá zhodnocením ukazatelů zadluženosti a rentability společnosti POP-ART, s.r.o. Bude proveden rozklad zadluženosti a rentability vlastního kapitálu a jejich grafické znázornění.

4.1 Ukazatele zadluženosti a jejich grafické znázornění

Tento ukazatel poměřuje, jak společnost využívá cizí zdroje k financování a jak hraří své závazky. Mezi analyzované ukazatele patří ukazatel celkové zadluženosti, dlouhodobé a běžné zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, úrokové krytí a úrokové zatížení, majetkový koeficient neboli finanční páka, její ziskový účinek a podíl vlastního kapitálu na aktivech.

V tab. 4.1 jsou zaznamenány výsledky jednotlivých ukazatelů za sledované období a následně jsou tyto výsledky interpretovány graficky v grafech č 4.1 až 4.6.

Tab. 4.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	(2.10)	51,15%	49,36%	48,25%	49,01%	45,54%
Dlouhodobá zadluženost	(2.11)	24,39%	21,28%	17,97%	16,10%	14,24%
Běžná zadluženost	(2.12)	26,76%	28,07%	30,28%	32,91%	31,30%
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	(2.3)	48,73%	50,50%	51,57%	50,79%	54,27%
Zadluženost vlastního kapitálu	(2.7)	104,97%	97,74%	93,57%	96,50%	83,91%
Stupeň krytí stálých aktiv	(2.4)	136,45%	137,30%	135,28%	130,61%	141,85%
Finanční páka	(2.5)	205,23%	198,02%	193,93%	196,90%	184,26%
Ziskový účinek finanční páky	(2.6)	257,57%	274,00%	308,38%	196,90%	184,26%
Úrokové krytí	(2.8)	249,26%	189,92%	127,40%	-148,38%	145,08%
Úrokové zatížení	(2.9)	40,12%	52,65%	78,49%	-67,39%	68,93%

Celková zadluženost

Tento ukazatel udává, do jaké míry preferuje společnost financování z cizích nebo z vlastních zdrojů. V roce 2009 byla hodnota celkové zadluženosti nejvyšší za sledované období a dosahovala hodnoty 51,15 %. Další rok se celková zadluženost snížila o 1,79 % na hodnotu 49,36 %. V roce 2011 dochází opět k poklesu celkové zadluženosti a to o 1,11 % na hodnotu 48,25 %, avšak další rok došlo k nárůstu tohoto ukazatele o 0,76 %, tedy na 49,01 %. Tento nízký nárůst byl způsoben navýšením krátkodobých bankovních úvěrů a mírným

zvýšením krátkodobých závazků. V roce 2013 však dochází opět k poklesu celkové zadluženosti na 45,54 %. Hlavním důvodem bylo snížení bankovních úvěrů, jak krátkodobých, tak dlouhodobých.

Hodnota tohoto ukazatele po celou dobu klesá, což je pro společnost příznivé. Kromě roku 2009 dosahují hodnoty méně než 50 %, což znamená pro firmu snížení rizika a příznivější podmínky pro získání dalšího kapitálu.

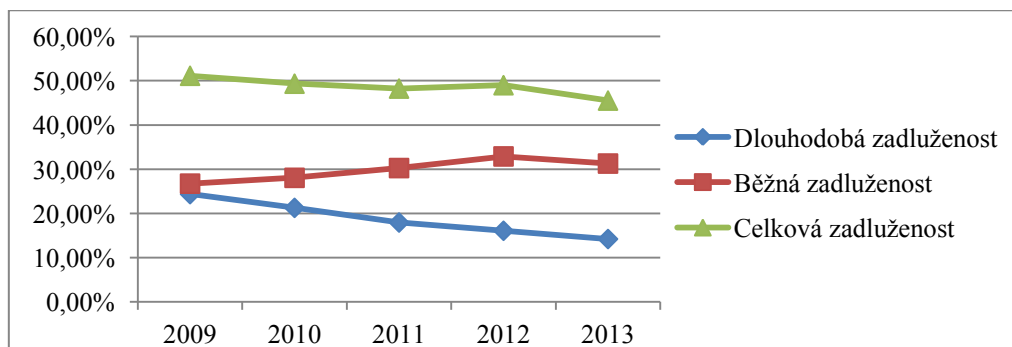
Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost má po celé sledované období klesající charakter. V roce 2009 dosahovala hodnoty 24,39 %. O rok později se snížila o 3,11 % na 21,28 % a to z důvodu poklesu dlouhodobých bankovních úvěrů. V roce 2011 byl opět zaznamenán pokles na 17,97 %, opět v důsledku poklesu dlouhodobých bankovních úvěrů. Další rok se dlouhodobá zadluženost opět snížila na 16,10 % a v roce 2013 až na 14,24 %. Hlavním důvodem poklesu bylo snížení dlouhodobých bankovních úvěrů. Jiná položka v tomto případě nemá vliv na tento ukazatel, jelikož společnost POP-ART, s.r.o. nemá dlouhodobé závazky ani netvoří rezervy.

Běžná zadluženost

U toho ukazatele dochází v letech 2009 – 2012 k růstu. V roce 2009 byla hodnota ukazatele ve výši 26,76 %. Další rok stoupla o 1,31 % na 28,07 %. Krátkodobé závazky sice klesly, ale zvýšila se hodnota krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2011 stoupla hodnota na 30,28 %. V tomto roce se zvýšily nepatrně krátkodobé bankovní úvěry, ale hlavní vliv mělo navýšení krátkodobých závazků. Roku 2012 dosáhl ukazatel hodnoty 32,91 %, což bylo způsobeno opět nárůstem krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých závazků. V roce 2013 však dochází k poklesu ukazatele na 31,30 %, což bylo zapříčiněno poklesem krátkodobých bankovních úvěrů, přičemž krátkodobé závazky opět vzrostly.

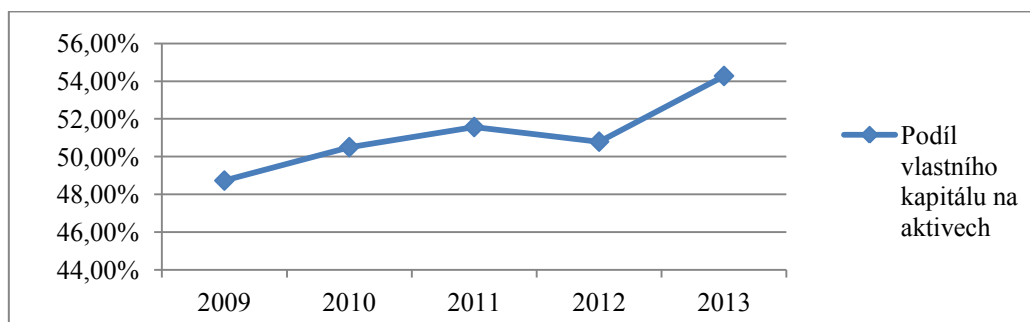
Graf 4.1 Vývoj celkové, dlouhodobé a běžné zadluženosti v letech 2009 – 2013



Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, někdy nazýván jako ukazatel samofinancování měří, celkovou výši aktiv, která jsou financována vlastními zdroji podniku, tedy majiteli podniku, nikoliv věřiteli. Stoupající hodnota je žádoucí, v případě společnosti POP-ART, s.r.o. však není tento trend dodržen v každém roce sledovaného období.

Graf 4.2 Podíl vlastního kapitálu na aktivech

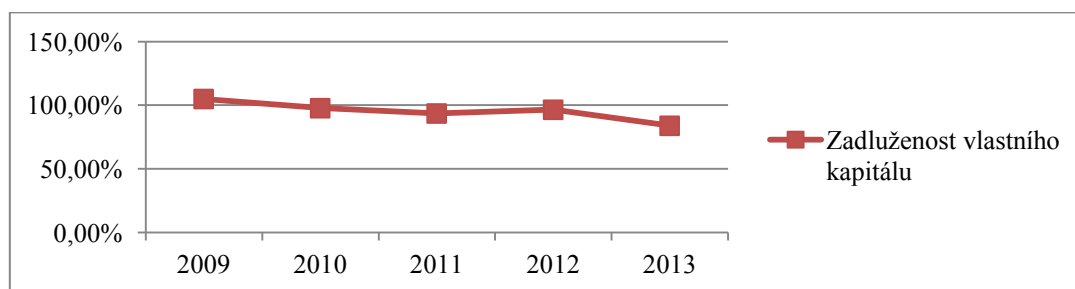


V roce 2009 tento ukazatel dosáhl hodnoty 48,73 %. O rok později se zvýšila hodnota na 50,50 %, v dalším roce došlo opět ke zvýšení na 51,57 %. Tento vývoj byl pro firmu pozitivní. V roce 2012 však nastal pokles ukazatele o 0,78 % na 50,79 %, což bylo zapříčiněno především snížením vlastního kapitálu, konkrétně hlavním důvodem byl výsledek hospodaření běžného období, kdy se podnik dostal do ztráty. V následujícím období, tedy v roce 2013 však dochází opět k růstu toho ukazatele na 54,27 %.

Zadluženost vlastního kapitálu

Hodnota tohoto ukazatele by se u stabilních společností měla pohybovat v rozmezí 80 – 120 %. Výše ukazatele je závislá na fázi vývoje firmy a na postoji majitelů k riziku. Pro společnost je přínosná určitá hladina cizích zdrojů, jelikož využívání pouze vlastních zdrojů financování je mnohem dražší než financování zdroji cizími. Z grafu je patrné, že u společnosti POP-ART, s.r.o. se hodnoty pohybují v daném rozmezí po celé analyzované období. V roce 2009 byla hodnota zadluženosti vlastního kapitálu 104,97 %, poté dochází k postupnému snižování. V roce 2010 se jednalo o 97,74 %, v roce 2011 o 93,57 %, v roce 2012 vzrostla hodnota na 96,50 % a v posledním roce opět klesla na 83,91 %.

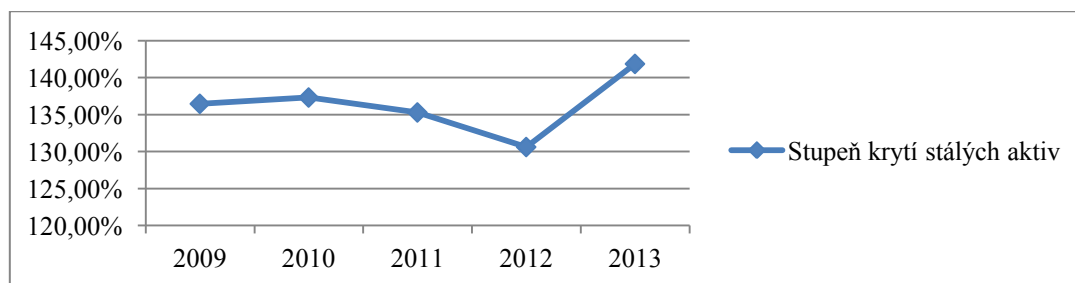
Graf 4.3 Zadluženost vlastního kapitálu.



Stupeň krytí stálých aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část stálých aktiv je kryta dlouhodobými zdroji. Je žádoucí, aby ukazatel dosahoval vždy alespoň 100 %, tj. všechna aktiva budou kryta dlouhodobými zdroji, což upevní finanční stabilitu daného podniku. V případě společnosti POP-ART,s.r.o. se hodnoty pohybují přes 130 %, z čehož vyplývá, že firma financuje svá aktiva plně dlouhodobými zdroji. V roce 2009 dosáhl ukazatel hodnoty 136,45 %, o rok později 137,30 %, v roce 2011 135,28 %, v roce 2012 130,61 % a v roce 2013 byla hodnota nejvyšší a to 141,85 %, což bylo způsobeno hlavně poklesem stálých aktiv. Z těchto výsledků vyplývá, že společnost je překapitalizovaná, což znamená, že financuje krátkodobý oběžný majetek dlouhodobými zdroji.

Graf 4.4 Stupeň krytí stálých aktiv

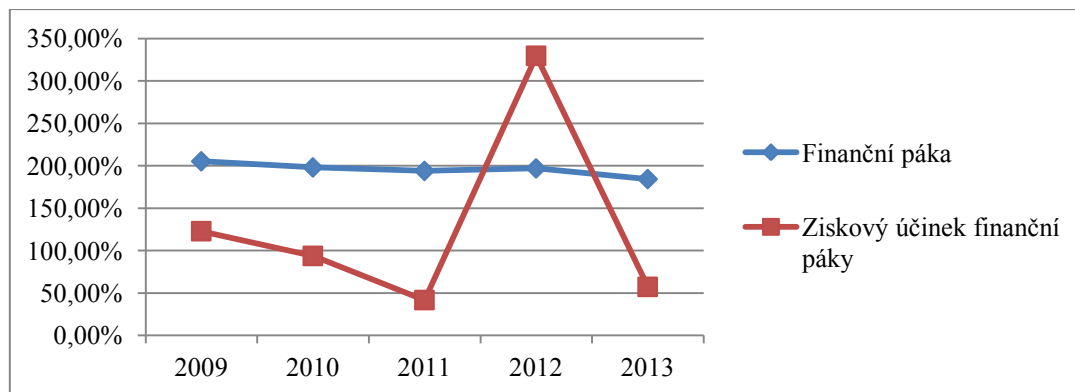


Finanční páka a ziskový účinek finanční páky

Finanční páka, někdy je používán název majetkový koeficient, je ukazatel, který poměřuje celková aktiva a vlastní kapitál. Jedná se o převrácenou hodnotu podílu vlastního kapitálu na aktivech. Ukazatel by měl být stabilní. Od roku 2009 do roku 2013 došlo u sledované společnosti k postupnému poklesu tohoto ukazatele. V roce 2009 byla hodnota 205,23 %. Další rok došlo k poklesu o 7,21 % a v roce 2011 pak o dalších 4,10 % na 193,93 %, což je způsobeno především snížením celkových aktiv, přičemž hodnota vlastního kapitálu se změnila jen mírně. V roce 2012 však došlo k nárůstu oproti minulému roku na 196,90 %.

Tuto změnu způsobil výsledek hospodaření běžného období, který byl záporný, tedy došlo ke ztrátě. V roce 2013 došlo opět k poklesu na 184,26 %.

Graf 4.5 Finanční páka a ziskový účinek finanční páky

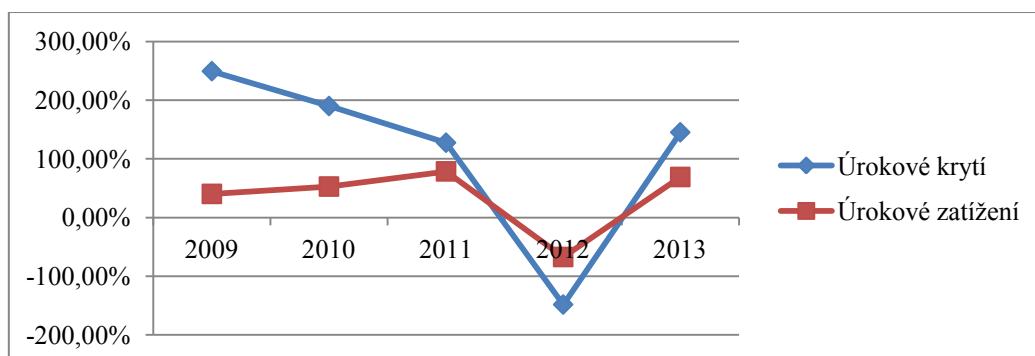


Ziskový účinek finanční páky je ukazatel, pomocí kterého se zjišťuje, zda zadluženost ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu pozitivně nebo negativně. Je-li hodnota ukazatele vyšší než 1, tak má zadluženost pozitivní vliv a naopak. U společnosti POP-ART, s.r.o. je patrné, že ve všech letech tomu tak není. V roce 2009 byla hodnota ukazatele v % vyjádření 122,90 %, další rok došlo k poklesu o 29,14 %, což bylo způsobeno především poklesem nákladových úroků a výsledku hospodaření před zdaněním. Další rok došlo opět k poklesu o 52,05 % oproti minulému období. Prudký nárůst byl zaznamenán v roce 2012, což bylo způsobeno záporným hospodářským výsledkem společnosti, a tedy hodnota dosáhla 329,60 %. V roce 2013 došlo opět k poklesu na 57,28%.

Úrokové krytí

Úrokové krytí je ukazatel, který poměruje kolikrát výsledek hospodaření před úroky a daněmi převyšuje nákladové úroky. Je-li hodnota rovna 100 %, znamená to, že podnik využije veškerý zisk na úroky. Pokud se hodnoty pohybují pod 100 %, tak podnik nevydělává ani na úroky. U společnosti POP-ART, s.r.o. byla hodnota v roce 2009 249,26 %. Další rok došlo k poklesu o 59,34 % na 189,92 %. Tento pokles byl způsoben poklesem jak výsledku hospodaření, tak nákladových úroků. V roce 2010 došlo opět k poklesu ukazatele na 127,40 % opět z důvodu poklesu výsledku hospodaření. Rok 2012 byl pro podnik ztrátový, proto hodnota byla záporná a činila -148,38%. Ztráta v roce 2012 byla způsobena snížením tržeb z prodeje, snížením obchodních marží a zvýšením krátkodobých pohledávek v důsledku konkurenčního boje. V roce 2013 se situace zlepšila a hodnota ukazatele byla již kladná, tj. 145,08 %.

Graf 4.6 Úrokové krytí a úrokové zatížení



Úrokové zatížení

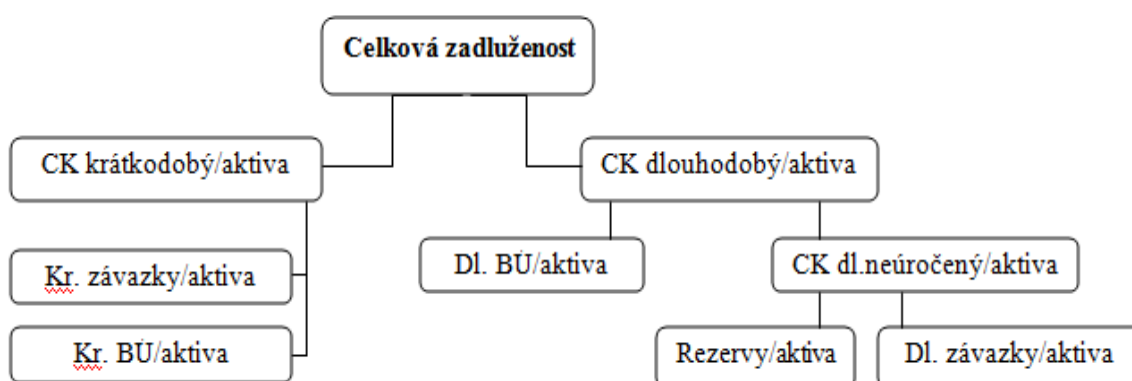
Tento ukazatel udává, v jaké míře je zisk společnosti zatížen úroky. Tyto informace slouží především managementu společnosti, podle nichž se rozhoduje o výši použití cizího kapitálu. Žádoucí je, aby tento ukazatel klesal, což není dodrženo u společnosti POP-ART, s.r.o. Výjimku však tvoří rok 2012, kdy ukazatel klesal.

4.2 Pyramidový rozklad celkové zadluženosti

V této části bude proveden rozklad celkové zadluženosti. Tento ukazatel lze rozložit na dva základní dílčí ukazatele, kterými jsou běžná a dlouhodobá zadluženost. Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, jak působí změny dílčích ukazatelů na celkovou zadluženost. Pro detailnější rozbor je běžná zadluženost rozdělena na úročenou a neúročenou a dlouhodobá zadluženost je rozložena na dlouhodobou úročenou a dlouhodobou neúročenou zadluženost, kterou ovlivňují především dlouhodobé závazky a rezervy.

Pomocí hodnot zpracovaných v tabulce č. 4.2 bude metodou postupných změn proveden rozklad celkové zadluženosti v letech 2009 – 2012 a následně pomocí analýzy odchylek bude vysvětlen vliv jednotlivých dílčích ukazatelů na celkovou zadluženost.

Obr. 4.1 Rozklad celkové zadluženosti



Tab. 4.2 Výpočet celkové zadluženosti a jejích dílčích ukazatelů v letech 2009 – 2013

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	0,5115	0,4936	0,4825	0,4901	0,4554
Běžná zadluženost	0,2676	0,2807	0,3028	0,3291	0,3130
Zadluženost krátkodobých závazků	0,1067	0,0934	0,1096	0,1262	0,1443
Zadluženost krátkodobých bankovních úvěrů	0,1590	0,1873	0,1931	0,2029	0,1687
Dlouhodobá zadluženost	0,2439	0,2128	0,1797	0,1610	0,1424
Zadluženost dlouhodobých bankovních úvěrů	0,2439	0,2128	0,1797	0,1610	0,1424
Zadluženost dlouhodobých neúročených cizích zdrojů	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Zadluženost rezerv	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Zadluženost dlouhodobých závazků	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Celkem	0,5115	0,4936	0,4825	0,4901	0,4554
Δ Celkové zadluženost	-	-0,0160	-0,0111	0,0076	-0,0347

Z tabulky 4.2 je zřejmé, že celková zadluženost ve sledovaném období kolísala. V prvních třech letech klesala, poté mírně stoupla a v posledním roce opět klesla. Nárůst celkové zadluženosti v roce 2012 u společnosti POP-ART,s.r.o. byl způsoben nárůstem krátkodobých bankovních úvěrů..

Tab. 4.3 Vliv ukazatelů na celkovou zadluženost v letech 2009-2013

	Ukazatel	2009-2013	pořadí
1. úroveň	Celková zadluženost	-0,05610	
	Běžná zadluženost	0,04538	2
	Dlouhodobá zadluženost	-0,10148	1 (-)
Další úroveň	Zadluženost krátkodobých závazků	0,03760	2
	Zadluženost krátkodobých bankovních úvěrů	0,00972	3
	Zadluženost dlouhodobých bankovních úvěrů	-0,10148	1 (-)
	Zadluženost rezerv	0,00000	4
	Zadluženost dlouhodobých závazků	0,00000	5
	Celkem	-0,05610	

Celková zadluženost v letech 2009 – 2013 klesla o 5,61 %. Tento pokles byl způsoben především poklesem dlouhodobé zadluženosti, která klesla o 10,15 %. Oproti tomu krátkodobá zadluženost vzrostla o 4,54 %. Snížení dlouhodobé zadluženosti bylo ovlivněno

poklesem dlouhodobých bankovních úvěrů. U běžné zadluženosti byl nárůst způsoben zejména nárůstem krátkodobých závazků a mírně i nárůstem krátkodobých bankovních úvěrů. U položek rezerv a dlouhodobých závazků jsou hodnoty nulové, jelikož firma POP-ART, s.r.o. nevytváří rezervy a nemá dlouhodobé závazky.

Tab. 4.5 Vliv dílčích ukazatelů v letech 2009 – 2010

	a (2009)	a (2010)	Δx_{ai}	pořadí
a_1 = krátkodobé bankovní úvěry/aktiva	0,1590	0,1873	0,0283	2 (+)
a_2 = krátkodobé závazky/aktiva	0,1067	0,0934	-0,0133	3 (-)
a_3 = dlouhodobé bankovní úvěry/aktiva	0,2439	0,2128	-0,0310	1 (-)
a_4 = rezervy/aktiva	0,0000	0,0000	0,0000	4
a_5 = dlouhodobé závazky/aktiva	0,0000	0,0000	0,0000	5
Celkem			-0,0160	

V roce 2010 došlo oproti předchozímu roku k poklesu zadluženosti o 1,60 %. Zadluženost dlouhodobých bankovních úvěrů měla na této změně největší podíl. Snížila se o 3,1 %. U ukazatele zadluženosti krátkodobých bankovních úvěrů dochází k růstu o 2,83 % a u krátkodobých závazků došlo k poklesu o 13,3 %. Tyto změny byly způsobeny mírným poklesem aktiv, dlouhodobých bankovních úvěrů a krátkodobých závazků. Jediným ukazatelem, který vzrostl, byl ukazatel krátkodobých bankovních úvěrů, když společnost začala čerpat větší objem úvěrů.

Tab. 4.6 Vliv dílčích ukazatelů v letech 2010 – 2011

	a (2010)	a (2011)	Δx_{ai}	pořadí
a_1 = krátkodobé bankovní úvěry/aktiva	0,1873	0,1931	0,0058	3(+)
a_2 = krátkodobé závazky/aktiva	0,0934	0,1096	0,0162	2(+)
a_3 = dlouhodobé bankovní úvěry/aktiva	0,2128	0,1797	-0,0331	1(-)
a_4 = rezervy/aktiva	0,0000	0,0000	0,0000	4
a_5 = dlouhodobé závazky/aktiva	0,0000	0,0000	0,0000	5
Celkem			-0,0111	

V dalším roce došlo k nižšímu poklesu zadluženosti a to o 1,11 %. Hlavním podíl na tomto poklesu měl pokles dlouhodobé zadluženosti o 3,3 %. Důvodem poklesu dlouhodobé zadluženosti bylo snížení dlouhodobých bankovních úvěrů. Dalším dílčím ukazatel, u kterého došlo ke změně, byl ukazatel běžné zadluženosti, respektive krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. U obou těchto ukazatelů došlo k jejich nárůstu. U

krátkodobých závazků se jednalo o nárůst o 1,62 % a u krátkodobých bankovních úvěrů pouze o 0,58 %. Tyto změny byly způsobeny především nárůstem krátkodobých závazků a téměř neměnnou hodnotou krátkodobých bankovních úvěrů při klesající hodnotě aktiv.

Tab. 4.7 Vliv dílčích ukazatelů v letech 2011 – 2012

	a (2011)	a (2012)	Δx_{ai}	pořadí
a_1 = krátkodobé bankovní úvěry/aktiva	0,1931	0,2029	0,0098	3(+)
a_2 = krátkodobé závazky/aktiva	0,1096	0,1262	0,0165	2(+)
a_3 = dlouhodobé bankovní úvěry/aktiva	0,1797	0,1610	-0,0187	1(-)
a_4 = rezervy/aktiva	0,0000	0,0000	0,0000	4
a_5 = dlouhodobé závazky/aktiva	0,0000	0,0000	0,0000	5
Celkem			0,0076	

Roku 2012 zadluženost vzrostla o 0,76 %. Největší změna u dílčích ukazatelů zadluženosti nastala opět u ukazatele dlouhodobé zadluženosti, jehož hodnota se snížila o 1,87%. Tato změna byla ovlivněna poklesem dlouhodobých bankovních úvěrů. U ukazatele krátkodobých závazků došlo opět k nárůstu, a to o 1,65 %. Důvodem toho nárůstu bylo zvýšení především závazků z obchodních vztahů. U krátkodobých bankovních úvěrů došlo k mírnému nárůstu, což se projevilo i na dílčím ukazateli, který vzrostl o 0,98 %.

Tab. 4.8 Vliv dílčích ukazatelů v letech 2012 – 2013

	a (2012)	a (2013)	Δx_{ai}	pořadí
a_1 = krátkodobé bankovní úvěry/aktiva	0,2029	0,1687	-0,0342	1(-)
a_2 = krátkodobé závazky/aktiva	0,1262	0,1443	0,0181	3(+)
a_3 = dlouhodobé bankovní úvěry/aktiva	0,1610	0,1424	-0,0186	2(-)
a_4 = rezervy/aktiva	0,0000	0,0000	0,0000	4
a_5 = dlouhodobé závazky/aktiva	0,0000	0,0000	0,0000	5
Celkem			-0,0347	

V roce 2013 došlo ke snížení zadluženosti o 3,47 %. Hlavní příčinou toho vývoje byl pokles ukazatele krátkodobých bankovních úvěrů. Tuto změnu způsobil především pokles krátkodobých bankovních úvěrů. U ukazatele dlouhodobých bankovních úvěrů došlo k poklesu o 1,86 %, což způsobila nižší hodnota dlouhodobých bankovních úvěrů, než v předchozím období. Jediným rostoucím ukazatelem, byl ukazatel krátkodobých závazků, který vzrostl o 1,81 %. Tuto změnu způsobil nárůst krátkodobých závazků, především závazků z obchodních vztahů.

Hodnoty celkové zadluženosti se ve sledovaném období příliš nemění. Pohybují se kolem 50 %, což je pro společnost POP-ART, s.r.o. optimální, jelikož příliš nízká zadluženost by vedla k financování podniku z vlastního kapitálu, což je velmi drahý zdroj financování. Celkový pokles zadluženosti nastal v důsledku snižování především bankovních úvěrů dlouhodobých. Firma postupně splácí staré úvěry, jednalo se především o úvěry hypotéčního charakteru.

4.3 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

V této kapitole bude proveden rozklad rentability vlastního kapitálu a pro zjištění vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů bude dále provedena analýza odchylek metodou postupných změn.

Rentabilita vlastního kapitálu udává celkovou výnosnost vlastních zdrojů, tedy kolik korun čistého zisku bylo vyprodukováno z jedné koruny vloženého vlastního kapitálu. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu bude proveden podle obrázku 2.3. V grafu 4.7 je zachycen vývoj rentability v letech 2009 – 2013.

Graf 4.7 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 - 2013



Z grafu 4.7 je patrný nepříznivý vývoj všech ukazatelů rentability. Až do roku 2012 docházelo k poklesu těchto ukazatelů. V posledním sledovaném období nastal růst všech ukazatelů, kdy se po minulém ztrátovém období dostává podnik opět do kladných výsledků hospodaření. Nejvyšší propad byl zaznamenán roku 2012 u ukazatelů rentability vlastního kapitálu. Tento pokles byl způsoben záporným výsledkem hospodaření po úrocích a zdanění. Záporného výsledku hospodaření společnost dosáhla v důsledku snížení tržeb z prodeje zboží, téměř zdvojnásobením hodnoty krátkodobých pohledávek a snížením obchodních marží. Tyto změny nastaly zejména z důvodu konkurenčního boje, přílivu levných výrobků z Polska a také ztrátou části slovenského trhu. U dalších ukazatelů se nejedná o čistý zisk, ale jsou zde

zapojeny i jiné faktory ovlivňující jednotlivé ukazatele rentability, proto pokles není tak výrazný. V další části práce bude proto proveden rozklad ROE a analýza odchylek dílčích ukazatelů.

V tabulce 4.14 jsou uvedeny výpočty ukazatele ROE a ROS, jelikož ukazatel ROS je 2. stupeň rozkladu ukazatele ROE v letech 2009 – 2013.

Tab. 4.14 Vliv ukazatelů na ROE v letech 2009 – 2013

	Vzorec	2009 - 2013	pořadí
1. stupeň	EAT/T	-0,0231	3
	T/A	-0,0267	2
	A/VK	-0,2097	1
ROE	EAT/VK	-0,0526	
2. stupeň	EAT/EBT	0,2032	2
	EBT/EBIT	-0,2881	1
	EBIT/T	-0,0431	3
ROS	EAT/T	-0,0231	

U rentability vlastního kapitálu došlo k celkovému poklesu tohoto ukazatele ve sledovaném období o 5,26 %. Hlavní podíl na tomto poklesu měl dílčí ukazatel finanční páka, který se snížil o 20,97 %. Toto bylo způsobeno především snížením celkových aktiv společnosti v letech 2009 – 2013. Všechny dílčí ukazatele však měly negativní vliv. Obrat aktiv se snížil o 2,67 % a u ziskovosti tržeb nastal pokles o 2,31 %.

Tab. 4.15 Výpočet rentability v letech 2009 – 2013

		2009	2010	2011	2012	2013
ROE	EAT/VK	0,0618	0,0302	0,0051	-0,0618	0,0092
Δ ROE			-0,0316	-0,0251	-0,0670	0,0711
ROS	EAT/T	0,0279	0,0148	0,0028	-0,0317	0,0048
Δ ROS			-0,0131	-0,0120	-0,0345	0,0365

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měl do roku 2012 klesající charakter. Roku 2013 došlo k nárůstu tohoto ukazatele o 7,11 %. V tabulce 4.15 a 4.16 jsou zachyceny výpočty ROE a ROS a jejich dílčích ukazatelů po celé sledované období.

Tab. 4.16 Výpočet dílčích ukazatelů v letech 2009 - 2013

	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
1. stupeň	EAT/T	0,0279	0,0148	0,0028	-0,0317	0,0048
	T/A	1,0801	1,0328	0,9501	0,9908	1,0534
	A/VK	2,0523	1,9802	1,9393	1,9690	1,8426
2. stupeň	EAT/EBT	0,7968	0,7227	0,6289	1,0000	1,0000
	EBT/EBIT	0,5988	0,4735	0,2151	1,6739	0,3107
	EBIT/T	0,0585	0,0432	0,0206	-0,0189	0,0153

Vlivy dílčích ukazatelů v jednotlivých letech jsou následně zobrazeny v tabulkách 4.17, 4.18, 4.19 a 4.20.

Tab. 4.17 Výpočet dílčích ukazatelů v letech 2009 – 2010

	Vzorec	a (2009)	a (2010)	Δa_i (%)	Δx_{a_i} (%)	pořadí
1. stupeň	EAT/T	0,0279	0,0148	-0,0131	-0,0291	1(-)
	T/A	1,0801	1,0328	-0,0473	-0,0014	2(-)
	A/VK	2,0523	1,9802	-0,0721	-0,0011	3(-)
					-0,0316	
2. stupeň	EAT/EBT	0,7968	0,7227	-0,0741	-0,0026	3(-)
	EBT/EBIT	0,5988	0,4735	-0,1254	-0,0053	1(-)
	EBIT/T	0,0585	0,0432	-0,0225	-0,0052	2(-)
					-0,0131	

V roce 2010 došlo k poklesu rentability vlastního kapitálu o 3,16 %. Největší podíl na tomto poklesu měl ukazatel ziskovosti tržeb, který klesl o 2,91 %. Toto bylo způsobeno jak poklesem čistého zisku, tak i poklesem tržeb společnosti. U obratu aktiv došlo také ke snížení ukazatele, jednalo se o pokles o 0,14 % a u finanční páky se jednalo o pokles o 0,11%. U těchto dvou dílčích ukazatelů se jednalo pouze o nepatrné změny.

Prostřednictvím rentability tržeb došlo k poklesu ukazatele o 1,31 %. Největší vliv na tento pokles měla úroková redukce, u které došlo ke snížení o 0,53 %. Provozní rentabilita se vyvíjela téměř stejně jako úroková redukce a její pokles byl o 0,52 %. U daňové redukce nastal pouze mírný pokles a to o 0,26 %. Tyto změny byly způsobeny snížením celkového výsledku hospodaření firmy POP-ART, s.r.o.

Tab. 4.18 Výpočet dílčích ukazatelů v letech 2010 – 2011

	Vzorec	a (2010)	a (2011)	Δa_i (%)	$\Delta x a_i$ (%)	pořadí
1. stupeň	EAT/T	0,0148	0,0028	-0,0120	-0,0245	1(-)
	T/A	1,0328	0,9501	-0,0828	-0,0005	2(-)
	A/VK	1,9802	1,9393	-0,0410	-0,0001	3(-)
					-0,0251	
2. stupeň	EAT/EBT	0,7227	0,6289	-0,0939	-0,0019	3(-)
	EBT/EBIT	0,4735	0,2151	-0,2584	-0,0070	1(-)
	EBIT/T	0,0432	0,0206	-0,0225	-0,0030	2(-)
					-0,0120	

V roce 2011 došlo oproti roku 2010 opět k poklesu rentability vlastního kapitálu a to o 2,51 %. Hlavní podíl na této změně měla opět ziskovost tržeb, která klesla o 2,45 %. Obrat aktiv a finanční páka pak klesly pouze minimálně.

Zisková marže v druhé úrovni klesla o 1,2 %. Všechny její dílčí ukazatele měly zápornou hodnotu, tím pádem negativně ovlivnily ziskovou marži. Největší vliv na tento ukazatel měla úroková redukce, která klesla o 0,7 %. Ziskovost tržeb měla největší vliv na změnu ROE v první úrovni.

Tab. 4.19 Výpočet dílčích ukazatelů v letech 2011 – 2012

	Vzorec	a (2011)	a (2012)	Δa_i (%)	$\Delta x a_i$ (%)	pořadí
1. stupeň	EAT/T	0,0028	-0,0317	-0,0345	-0,0635	1(-)
	T/A	0,9501	0,9908	0,0407	-0,0025	2(-)
	A/VK	1,9393	1,9690	0,0297	-0,0009	3(-)
					-0,0670	
2. stupeň	EAT/EBT	0,6289	1,0000	0,3711	0,0016	3(+)
	EBT/EBIT	0,2151	0,3107	0,0956	0,0301	2(+)
	EBIT/T	0,0206	-0,0189	-0,0396	-0,0662	1(-)
					-0,0345	

V roce 2012 došlo oproti roku 2011 ke snížení ukazatele ROE o 6,7 %. Hlavní vliv měla opět ziskovost tržeb, která se snížila o 6,35 %. Tato změna byla způsobena snížením výsledku hospodaření a snížením celkových tržeb podniku. Obrat aktiv a finanční páka měly také negativní vliv na ukazatele.

Prostřednictvím rentability tržeb došlo i v tomto období k poklesu ukazatele o 3,45 %. Tuto změnu zapříčinila především provozní rentabilita, která se snížila o 6,62 %. Daňová redukce a úroková redukce měly pozitivní vliv na tohoto ukazatele, jelikož dosahovaly kladných hodnot.

Tab. 4.20 Výpočet dílčích ukazatelů v letech 2012 – 2013

	Vzorec	a (2012)	a (2013)	Δa_i (%)	Δx_{a_i} (%)	pořadí
1. stupeň	EAT/T	-0,0317	0,0048	0,0365	0,0711	1(+)
	T/A	0,9908	1,0534	0,0626	0,0006	3(+)
	A/VK	1,9690	1,8426	-0,1264	-0,0006	2(-)
					0,0711	
2. stupeň	EAT/EBT	1,0000	1,0000	0,0000	0,0000	3
	EBT/EBIT	0,3107	0,3107	0,0000	0,0258	1(+)
	EBIT/T	-0,0189	0,0153	0,0343	0,0106	2(+)
					0,0365	

V roce 2013 došlo poprvé za sledované období k nárůstu ukazatele ROE a to o 7,11 %. Nárůst zapříčinil nárůst ziskovosti tržeb o 7,11 %, což bylo způsobeno především kladným výsledkem hospodaření oproti předchozímu roku, kdy společnost generovala ztrátu a především zvýšením tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, když společnost prodala nemovitost, kde v předchozích letech sídlila. U obratu aktiv nastal růst o 0,06 % a u ukazatele finanční páky nastal pokles o 0,06 %.

Z rozkladu rentability tržeb vyplývá, že pozitivní vliv měly všechny tři dílčí ukazatele. Celková změna byla o 3,65 %. Největší změna z dílčích ukazatelů však byla u úrokové redukce, která se zvýšila o 2,58 %.

U rentability vlastního kapitálu dochází v období 2009 – 2012 k poklesu tohoto ukazatele, což pro společnost POP-ART, s.r.o. není příliš příznivé. Hlavní vliv na tento pokles měly klesající tržby za prodané zboží a klesající výsledek hospodaření. V roce 2012 společnost dosáhla záporného hospodářského výsledku. Roku 2013 dochází k postupnému zlepšování situace společnosti a tedy i k růstu rentability.

4.4 Zhodnocení výsledků analýzy zadluženosti a rentability

Analýza zadluženosti společnosti POP-ART, s.r.o. byla zpracována za sledované období 2009 – 2013, s použitím rozvahy a výkazu zisku a ztráty jako výchozích zdrojů. Byla zpracována vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pomocí těchto analýz byl posuzován vývoj položek aktiv, pasiv, výnosů a nákladů v čase a také jejich struktura. Hlavním cílem práce byla analýza vývoje zadluženosti a rentability podniku. V rámci výpočtů zadluženosti byla provedena i analýza rentability vlastního kapitálu společnosti z důvodu majetkového koeficientu (finanční páky), který je součástí ukazatelů zadluženosti a ovlivňuje celkovou zadluženost. Dále byla provedena analýza dílčích vlivů

jednotlivých ukazatelů na celkovou zadluženost. V další části byla provedena analýza a pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu podniku.

U horizontální analýzy aktiv a pasiv je patrný pokles těchto položek, největší pak v letech 2012 – 2013, kdy u aktiv došlo ke snížení především stálých aktiv, především dlouhodobého hmotného majetku a u oběžných aktiv se jednalo o snížení zásob. U položky pasiv nastal pokles především u položky bankovní úvěry a výpomoci. Z horizontální analýzy výnosů je patrný celkový pokles tržeb za sledované období. V roce 2013 však došlo k prodeji velké části dlouhodobého hmotného majetku, což vedlo k nárůstu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Náklady společnosti se vyvíjely obdobně, klesaly. Náklady na prodané zboží se snižovaly, v roce 2013 nastala velká úspora provozních nákladů po prodeji budovy v Třinci Kanské.

Vertikální analýza zobrazuje strukturu aktiv, pasiv, výnosů a nákladů. U položek aktiv největší zastoupení za celých pět let měly položky dlouhodobého hmotného majetku a položka zásoby. U dlouhodobého majetku se jednalo v průměru přibližně o 50 % celkových aktiv a u zásob přibližně 40 %. Pasiva tvořily především bankovní úvěry a výpomoci, které zaujímaly hodnoty kolem 35 – 40 %, základní kapitál se pohyboval ve výši přibližně 20 %, výsledek hospodaření minulých let zaujímal přibližně 25 % a krátkodobé závazky, jejichž výše se pohybovala kolem 10 % celkových pasiv. Hlavní složku výnosů tvořily tržby za prodané zboží, které se pohybovalo kolem 98 %, a v roce 2013 se objevily tržby za prodej dlouhodobého hmotného majetku, jenže se rovnaly 8 % objemu celkových výnosů firmy. U položek nákladů byly z největší části zjištěny náklady na prodej zboží, které zatmívaly přibližně 60 %, osobní náklady ve výši přibližně 20 % a výkonová spotřeba ve výši 10 % celkových nákladů.

Pomocí výpočtů ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že společnost POP-ART, s.r.o. si udržovala ve sledovaném období celkovou zadluženost v optimální výši, což je hodnota kolem 50 %. Velmi nízká zadluženost by měla negativní dopad na společnost, jelikož financovat podnikové činnosti výhradně z vlastních zdrojů by bylo pro podnik velice nákladné. Postupně se ve sledovaném období celková zadluženost snižovala. Nejnižších hodnot dosáhla v roce 2013, kdy se rovnala 45,54 %. Oproti roku 2009, kdy byla hodnota celkové zadluženosti ve výši 51,15 %, se zadluženost snížila o 5,51 %. Tento pokles byl způsoben především snižováním dlouhodobé zadluženosti, tedy dlouhodobých bankovních úvěrů. Mezi roky 2009 – 2010 měl hlavní podíl na snížení zadluženosti pokles zadluženosti dlouhodobých bankovních úvěrů, což bylo způsobeno snížením počtu čerpaných úvěrů, především pak splacením hypotéčních úvěrů. Tato situace se opakovala až do 2013, kdy

hlavní vliv na snížení zadluženosti měla zadluženost krátkodobých bankovních úvěrů. Dlouhodobé i krátkodobé bankovní úvěry se po celou dobu snižovaly, změnu způsobily krátkodobé závazky, především nárůst závazků ke společníkům a závazků z obchodních vztahů. Celková zadluženost byla rozložena na běžnou zadluženost, která byla dále rozložena na zadluženost krátkodobých bankovních úvěrů a na zadluženost krátkodobých závazků a na zadluženost dlouhodobou, která byla dále rozložena na zadluženost rezervy, zadluženost dlouhodobých závazků a zadluženost dlouhodobých bankovních úvěrů. Dlouhodobé závazky společnost neměla, proto neměly žádný vliv na dlouhodobou zadluženost. Stejná situace nastala u zadluženosti rezerv.

Společnost POP-ART, s.r.o. je z pohledu zadluženosti stálou firmou, která v roce 2012 sice dosáhla záporného výsledku hospodaření, ale poměr celkové zadluženosti si udržuje stále v přijatelné výši, i když dochází k postupnému snižování zadluženosti. Firma by se měla zaměřit na udržení této výše zadluženost, protože následné snižování by mohlo vézt k příliš nízké hladině celkové zadluženosti, která by pak znamenala, že by podnik byl nucen financovat veškeré své aktivity z vlastních zdrojů, což není žádoucí.

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu byl rozložen na dílčí ukazatele, kterými jsou ziskovost tržeb, obrat aktiv, finanční páka, daňová redukce, úroková redukce a provozní rentabilita. Pro výpočet byla použita metoda postupných změn. V celkovém srovnání v letech 2009 – 2013 došlo ke snížení ukazatele rentability vlastního kapitálu o 5,26 %. Hlavní vliv na tuto změnu měl celkový pokles aktiv při téměř stálé hodnotě vlastního kapitálu. Vzhledem k tomu, že finanční páka je ukazatel zadluženosti, byla provedena analýza jednotlivých vlivů tohoto ukazatele na rentabilitu vlastního kapitálu. Ve všech letech byl vliv finanční páky velice nízký, nedosahoval vyšších hodnot než 0,11 %, avšak v každém roce byl tento dílčí ukazatel záporný, tedy vliv na rentabilitu byl negativní. Hlavní vliv měl ve všech sledovaných letech ukazatel ziskovosti tržeb. Až do roku 2012 tento dílčí ukazatel působil na ROE negativně, v posledním sledovaném období došlo k nárůstu a tedy k pozitivnímu vlivu na rentabilitu. U rentability vlastního kapitálu je žádoucí, aby tento ukazatel rostl. V případě společnosti POP-ART, s.r.o. se tomu tak až do roku 2012 nejedná. V roce 2013 tento ukazatel roste, což bylo způsobeno především záporným výsledkem hospodaření v roce 2012 a následně zlepšení situace a dosažením kladného výsledku hospodaření v roce 2013. Ve sledovaném období se celková zadluženost mírně snižuje, což se projevilo i snížením ukazatele ROE. V roce 2012 došlo k mírnému nárůstu zadluženosti a snížení ukazatele ROE. V roce 2013 došlo opět ke snížení zadluženosti a k růstu ukazatele ROE.

V průběhu posledních let byly prováděny akce na podporu prodeje. Ve velkoobchodním prodeji se jednalo o bonusové programy pro stálé zákazníky a v maloobchodním prodeji o sezónní akce, např. plnění klimatizací na jaře a v létě, zvýhodněný prodej akumulátorů v podzimním a zimním období.

Z výsledků analýzy vyplynulo, že společnost POP-ART, s.r.o. je firma z pohledu zadluženosti stabilní. Pro stabilizaci rentability vlastního kapitálu je důležitá stabilizace tržeb a zastavení jejich poklesu. Cesta k tomuto může být získáním nových zákazníků, především na zahraničních trzích a v tuzemsku zaměřená např. na menší autoservisy nebo další prodejny s náhradními díly. Dalšími možnými kroky mohou být různé benefiční programy pro stávající zákazníky a zavedení prodejní motivace pro všechny zaměstnance firmy. V souvislosti se stále se rozšiřujícími nabídkami firem a prodejem zboží prostřednictvím internetu je dalším doporučením zlepšení a zkvalitnění e-shopu společnosti a zveřejnění na sociálních sítích.

5 Závěr

Finanční analýza je důležitým nástrojem pro hodnocení hospodaření podniku. Pomocí dat získaných z rozvahy a výkazu zisku a ztráty analyzuje vývoj společnosti ve sledovaném období. Ke zhodnocení finanční situace společnosti POP-ART, s.r.o. byly použity vertikální a horizontální analýzy aktiv, pasiv, výnosů a nákladů společnosti, poměrových ukazatelů zadluženosti a rentability a pyramidových rozkladů rentability vlastního kapitálu a celkové zadluženosti.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení vývoje zadluženosti a rentability společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013. Práce byla rozdělena na teoretickou část a část praktickou. Teoretická část se zaměřovala především na teoretický postup a podrobnou charakteristiku finanční analýzy a její uživatele, na zdroje informací pro analýzu, na základní metody finanční analýzy a způsob srovnání dosažený výsledků. Na závěr kapitoly byly uvedeny poměrové ukazatele finanční analýzy, s detailnějším rozбором ukazatelů zadluženosti a rentability vlastního kapitálu, jelikož tyto ukazatele spolu úzce souvisí.

Praktická část byla zaměřena na zhodnocení hospodaření společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013. Byl proveden výpočet vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byl proveden výpočet poměrových ukazatelů zadluženosti a zhodnocení zadluženosti podniku. Následně byl proveden výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu, a to z důvodu, že finanční páka ovlivňuje ukazatel rentability vlastního kapitálu. Byl proveden také pyramidový rozklad zadluženosti a rentability vlastního kapitálu.

V závěru praktické části byly vyhodnoceny dosažené výsledky analýzy zadluženosti a rentability vlastního kapitálu. Z pohledu zadluženosti bylo zjištěno, že ve sledovaném období nedocházelo k velkým změnám zadluženosti a tyto hodnoty se pohybovaly v žádoucí výši. Největší změna nastala v roce 2013, avšak stále se hodnota zadluženosti pohybovala v mezích, které jsou pro podnik optimální, především z hlediska financování podnikových potřeb. Kdyby zadluženost dosahovala příliš nízkých hodnot, docházelo by k financování podniku z vlastních zdrojů, což není pro podnik výhodné. Z pohledu rentability docházelo k postupnému snižování rentability vlastního kapitálu a v roce 2012 došlo k velkému propadu ukazatele. To bylo způsobeno především ztrátou, které společnost v tomto roce dosáhla. V dalším roce již nastal pozitivní růst. Pro lepší stanovení a hodnocení finanční situace společnosti se doporučuje provést finanční analýzu dalších let.

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

- [1] BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Teorie a praxe firemních financí*. 1. vyd. Praha: Computer press, 2000. 1064 s. ISBN 80-7226-189-4.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 1. vyd. Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- [4] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava Holečková. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. C. H. Beck, 2010. 824 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele a využití v praxi*. 4. vyd. Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [7] ZMEŠKAL, Zdeněk, DLUHOŠOVÁ, Dana, TICHÝ, Tomáš. *Finanční modely*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2013. 267 s. ISBN 978-80-86929-91-0.

Internetové zdroje

- [8] OBCHODNÍ REJSTŘÍK, OR: Výroční zprávy společnosti POP-ART, s.r.o. za roky 2009 – 2013 ze dne 18. Prosince 2014 [online]. OR [18.12.2014]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=211323>.
- [9] POP-ART, s.r.o. Distributor autodílů [online]. Dostupné z <http://pop-art.cz/>.

Seznam zkratek

A	aktiva
P	pasiva
VZZ	výkaz zisku a ztráty
R	rozvaha
CF	cash flow
VH	výsledek hospodaření
OA	oběžná aktiva
SA	stálá aktiva
VK	vlastní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
I_{ai}	index změny dílčího ukazatele
I_x	index změny vrcholového ukazatele
PP	platební prostředky
ROA	rentabilita aktiva
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROC	rentabilita nákladů
U_i	hodnota dílčího ukazatele
$\sum U_i$	hodnota absolutního ukazatele
U_t	hodnota ukazatele v běžném roce
U_{t-1}	hodnota ukazatele v předchozím roce
ΔU_t	absolutní změna ukazatele
x_1	hodnota vrcholového ukazatele v čase 1

x_2	hodnota vrcholového ukazatele v čase 0
Δx	změna vrcholového ukazatele
Δx_{ai}	změna vrcholového ukazatele vyvolaná změnou dílčího ukazatele a_i
a_i	hodnota dílčího ukazatele
T	tržby
ČPK	čistý pracovní kapitál
BÚ	bankovní úvěry
ZÚFP	ziskový účinek finanční páky

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на vědomі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7.5.2015

Adam Samra
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

Příloha č. 4: Horizontální výkazu zisku a ztráty POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

Příloha č 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

označení a	Aktiva b	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	48162	47316	46002	43987	41044
B.	Dlouhodobý majetek	25805	24737	23646	22527	19823
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	25805	24737	23646	22527	19823
1.	Pozemky	819	910	910	910	663
2.	Stavby	23937	23039	22142	21244	18967
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1049	788	594	373	193
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	22357	22579	22356	21460	21221
C.I.	Zásoby	20134	19501	17528	15704	15495
1.	Materiál	53	39	98	59	58
2.	Zboží	20081	19459	17372	15569	15437
3.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	3	58	76	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1517	2224	3810	4558	4559
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	794	1466	3222	4229	4347
2.	Stát – daňové pohledávky	13	135	112	43	8
3.	Ostatní poskytnuté zálohy	702	560	455	277	196
4.	Dohadné účty aktivní	7	62	8	8	7
5.	Jiné pohledávky	1	1	13	1	1
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	149	52	84	110	91
1.	Peníze	108	51	82	106	40
2.	Účty v bankách	41	1	2	4	51
D.I.	Časové rozlišení	557	802	934	1088	1076
1.	Náklady na příští období	532	765	896	1050	1028
2.	Příjmy příštích období	25	37	38	38	48

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

označení a	Pasiva b	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	48162	47316	46002	43987	41044
A.	Vlastní kapitál	23467	23894	23721	22340	22275
A.I.	Základní kapitál	10000	10000	10000	10000	10000
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1000	1000	1000	1000	1000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	11016	12172	12599	12721	11069
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1451	722	122	-1381	206
B.	Cizí zdroje	24696	23422	22281	21647	18769
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	5138	4419	5043	5550	5922
1.	Závazky z obchodních vztahů	3686	3305	3506	3934	3941
2.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	229	50	510	601	864
3.	Závazky k zaměstnancům	254	248	239	268	259
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	231	233	236	231	199
5.	Krátkodobé přijaté zálohy	49	49	2	24	34
6.	Stát – daňové závazky a dotace	559	411	407	381	535
7.	Dohadné účty pasivní	17	0	0	0	1
8.	Jiné závazky	113	123	143	111	89
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	19495	18934	17153	16008	12768
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	11745	10071	8268	7082	5844
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	7657	8863	8885	8926	6924
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	93	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	63	69	85	89	79
1.	Výdaje příštích období	63	69	83	89	78
2.	Výnosy příštích období	0	0	2	0	1

Zdroj: vlastní úprava dle výkazů společnosti

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

označení a	TEXT b	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	51926	48844	43674	43514	40688
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	33823	31729	28395	29637	27261
+	Obchodní marže	18103	17115	15279	13877	13427
II.	Výkony	371	337	455	187	219
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20	25	31	67	46
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
3.	Aktivace	351	312	424	120	173
B.	Výkonová spotřeba	4293	4326	4208	3904	3805
1.	Spotřeba materiálu a energie	1315	1547	1674	1612	1451
2.	Služby	2978	2779	2534	2292	2354
+	Přidaná hodnota	14181	13126	11526	10160	9841
C.	Osobní náklady	9475	9235	8970	9079	8416
1.	Mzdové náklady	6898	6704	6510	6570	6085
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2316	2267	2195	2231	2041
3.	Sociální náklady	261	264	265	278	290
D.	Daně a poplatky	60	105	55	55	167
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1365	1252	1272	1318	1108
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	74	0	0	0	2500
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	74	0	0	0	2500
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	1680
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	1680
2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0

G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	100	349	102	-8345	51
IV.	Ostatní provozní výnosy	549	496	377	125	238
H.	Ostatní provozní náklady	408	302	286	8625	147
+	Provozní výsledek hospodaření	3396	2379	1218	-447	1010
VI.	Výnosové úroky	1	1	1	0	0
J.	Nákladové úroky	1220	1111	708	556	457
VII.	Ostatní finanční výnosy	433	311	290	209	364
K.	Ostatní finanční náklady	779	581	607	587	711
+	Finanční výsledek hospodaření	-1575	-1380	-1024	-934	-804
L.	Daň z příjmu za běžnou činnost	370	277	72	0	0
1.	splatná	370	277	72	0	0
2.	odložená	0	0	0	0	0
++	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1451	722	122	-1381	206
+++	Výsledek hospodaření za účetní období	1451	722	122	-1381	206
++++	Výsledek hospodaření před zdaněním	1821	999	194	-1381	206

Zdroj: vlastní úprava dle výkazů společnosti

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
AKTIVA CELKEM	-1,76%	-2,78%	-4,38%	-6,69%
dlouhodobý majetek	-4,14%	-4,41%	-4,73%	-12,00%
<i>dlouhodobý nehmotný</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>dlouhodobý hmotný</i>	-4,14%	-4,41%	-4,73%	-12,00%
pozemky	11,11%	0,00%	0,00%	-27,14%
stavby	-3,75%	-3,89%	-4,06%	-10,72%
samost.movité věci a soub.mov.v.	-24,88%	-24,62%	-37,21%	-48,26%
<i>dlouhodobý finanční majetek</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OA	0,99%	-0,99%	-4,01%	-1,11%
<i>zásoby</i>	-3,14%	-10,12%	-10,41%	-1,33%
materiál	-26,42%	151,28%	-39,80%	-1,69%
zboží	-3,10%	-10,73%	-10,38%	-0,85%
poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	1833,33%	31,03%	-100,00%
<i>dlouhodobé pohledávky</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>krátkodobé pohledávky</i>	46,61%	71,31%	19,63%	0,02%
pohledávky z obch.vztahů	84,63%	119,78%	31,25%	2,79%
stát - daňové pohledávky	938,46%	-17,04%	-61,61%	-81,40%
ostatní poskytnuté zálohy	-20,23%	-18,75%	-39,12%	-29,24%
dohadné účty aktivní	785,71%	-87,10%	0,00%	-12,50%
jiné pohledávky	0,00%	1200,00%	-92,31%	0,00%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	-65,10%	61,54%	30,95%	-17,27%
peníze	-52,78%	60,78%	29,27%	-62,26%
účty v bankách	-97,56%	100,00%	100,00%	1175,00%
<i>časové rozlišení</i>	43,99%	16,46%	16,49%	-1,10%
náklady příštích období	43,80%	17,12%	17,19%	-2,10%
příjmy příštích období	48,00%	2,70%	0,00%	26,32%

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy společnosti POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
PASIVA CELKEM	-1,76%	-2,78%	-4,38%	-6,69%
VK	1,82%	-0,72%	-5,82%	-0,29%
ZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Kapitálové fondy</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Rezervní fondy</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VHML	10,49%	3,51%	0,97%	-12,99%
VHBO	-50,24%	-83,10%	-1231,97%	-114,92%
Cizí zdroje	-5,16%	-4,87%	-2,85%	-13,30%
<i>Rezervy</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>dlouhodobé závazky</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>krátkodobé závazky</i>	-13,99%	14,12%	10,05%	6,70%
závazky z obchodních vztahů	-10,34%	6,08%	12,21%	0,18%
závazky ke společníkům	-78,17%	920,00%	17,84%	43,76%
závazky k zaměstnancům	-2,36%	-3,63%	12,13%	-3,36%
závazky se soc.zabezpečení a zdr.poj	0,87%	1,29%	-2,12%	-13,85%
stát - daňové závazky a dotace	-26,48%	-0,97%	-6,39%	40,42%
krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	-95,92%	1100,00%	41,67%
dohadné účty pasivní	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
jiné závazky	8,85%	16,26%	-22,38%	-19,82%
Bankovní úvěry a výpomoci	-2,88%	-9,41%	-6,68%	-20,24%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-14,25%	-17,90%	-14,34%	-17,48%
krátkodobé b.ú.	15,75%	0,25%	0,46%	-22,43%
krátkodobé finanční výpomoci	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
časové rozlišení	9,52%	23,19%	4,71%	-11,24%
výdaje příštích období	9,52%	20,29%	7,23%	-12,36%
výnosy příštích období	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%

Příloha č. 4: Horizontální výkazu zisku a ztráty POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

Položka	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Tržby za prodej zboží	-5,94%	-10,58%	-0,37%	-6,49%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-6,19%	-10,51%	4,37%	-8,02%
Obchodní marže	-5,46%	-10,73%	-9,18%	-3,24%
Výkony	-9,16%	35,01%	-58,90%	17,11%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	25,00%	24,00%	116,13%	-31,34%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivace	-11,11%	35,90%	-71,70%	44,17%
Výkonová spotřeba	0,77%	-2,73%	-7,22%	-2,54%
Spotřeba materiálu a energie	17,64%	8,21%	-3,70%	-9,99%
Služby	-6,68%	-8,82%	-9,55%	2,71%
Přidaná hodnota	-7,44%	-12,19%	-11,85%	-3,14%
Osobní náklady	-2,53%	-2,87%	1,22%	-7,30%
Mzdové náklady	-2,81%	-2,89%	0,92%	-7,38%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-2,12%	-3,18%	1,64%	-8,52%
Sociální náklady	1,15%	0,38%	4,91%	4,32%
Daně a poplatky	75,00%	-47,62%	0,00%	203,64%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-8,28%	1,60%	3,62%	-15,93%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	249,00%	-70,77%	-8281,37%	-100,61%
Ostatní provozní výnosy	-9,65%	-23,99%	-66,84%	90,40%
Ostatní provozní náklady	-25,98%	-5,30%	2915,73%	-98,30%
Provozní výsledek hospodaření	-29,95%	-48,80%	-136,70%	-325,95%
Náklady z finančního majetku	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%
Nákladové úroky	-8,93%	-36,27%	-21,47%	-17,81%
Ostatní finanční výnosy	-28,18%	-6,75%	-27,93%	74,16%
Ostatní finanční náklady	-25,42%	4,48%	-3,29%	21,12%
Finanční výsledek hospodaření	-12,38%	-25,80%	-8,79%	-13,92%
Dan z příjmů za běžnou činnost	-25,14%	-74,01%	-100,00%	0,00%
- splatná	-25,14%	-74,01%	-100,00%	0,00%
- odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-50,24%	-83,10%	-1231,97%	-114,92%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-50,24%	-83,10%	-1231,97%	-114,92%

Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-45,14%	-80,58%	-811,86%	-114,92%
--	---------	---------	----------	----------

Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<i>dlouhodobý majetek</i>	53,58%	52,28%	51,40%	51,21%	48,30%
dlouhodobý nehmotný	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
dlouhodobý hmotný	53,58%	52,28%	51,40%	51,21%	48,30%
pozemky	1,70%	1,92%	1,98%	2,07%	1,62%
stavby	49,70%	48,69%	48,13%	48,30%	46,21%
samost.movité věci a smv	2,18%	1,67%	1,29%	0,85%	0,47%
dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OA	46,42%	47,72%	48,60%	48,79%	51,70%
zásoby	41,80%	41,21%	38,10%	35,70%	37,75%
materiál	0,11%	0,08%	0,21%	0,13%	0,14%
zboží	41,69%	41,13%	37,76%	35,39%	37,61%
poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,01%	0,13%	0,17%	0,00%
dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
krátkodobé pohledávky	3,15%	4,70%	8,28%	10,36%	11,11%
pohledávky z obch.vztahů	1,65%	3,10%	7,00%	9,61%	10,59%
stát - daňové pohledávky	0,03%	0,29%	0,24%	0,10%	0,02%
ostatní poskytnuté zálohy	1,46%	1,18%	0,99%	0,63%	0,48%
dohadné účty aktivní	0,01%	0,13%	0,02%	0,02%	0,02%
jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	0,31%	0,11%	0,18%	0,25%	0,22%
peníze	0,22%	0,11%	0,18%	0,24%	0,10%
účty v bankách	0,09%	0,00%	0,00%	0,01%	0,12%
časové rozlišení	1,16%	1,69%	2,03%	2,47%	2,62%
náklady příštích období	1,10%	1,62%	1,95%	2,39%	2,50%
příjmy příštích období	0,05%	0,08%	0,08%	0,09%	0,12%

Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
V/K	48,72%	50,50%	51,57%	50,79%	54,27%
ZK	20,76%	21,13%	21,74%	22,73%	24,36%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	2,08%	2,11%	2,17%	2,27%	2,44%
VHML	22,87%	25,72%	27,39%	28,92%	26,97%
VHBO	3,01%	1,53%	0,27%	-3,14%	0,50%
Cizí zdroje	51,28%	49,50%	48,43%	49,21%	45,73%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
krátkodobé závazky	10,67%	9,34%	10,96%	12,62%	14,43%
závazky z obchodních vztahů	7,65%	6,98%	7,62%	8,94%	9,60%
závazky ke společníkům	0,48%	0,11%	1,11%	1,37%	2,11%
závazky k zaměstnancům	0,53%	0,52%	0,52%	0,61%	0,63%
závazky se soc.zabezpečení a zdr.poj	0,48%	0,49%	0,51%	0,53%	0,48%
stát - daňové závazky a dotace	1,16%	0,87%	0,88%	0,87%	1,30%
krátkodobé přijaté zálohy	0,10%	0,10%	0,00%	0,05%	0,08%
dohadné účty pasivní	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
jiné závazky	0,23%	0,26%	0,31%	0,25%	0,22%
Bankovní úvěry a výpomoci	40,48%	40,02%	37,29%	36,39%	31,11%
Bankovní úvěry dlouhodobé	24,39%	21,28%	17,97%	16,10%	14,24%
krátkodobé b.ú.	15,90%	18,73%	19,31%	20,29%	16,87%
krátkodobé finanční výpomoci	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
časové rozlišení	0,13%	0,15%	0,18%	0,20%	0,19%
výdaje příštích období	0,13%	0,15%	0,18%	0,20%	0,19%
výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty POP-ART, s.r.o. v letech 2009 – 2013

Vertikální analýza výnosů

	2009	2010	2011	2012	2013
tržby za prodej zboží	97,97%	98,32%	98,42%	99,09%	92,82%
tržby za vlastní výkony	0,04%	0,05%	0,07%	0,15%	0,10%
tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	5,70%
ostatní provozní výnosy	1,04%	1,00%	0,85%	0,28%	0,54%
tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ostatní finanční výnosy	0,82%	0,63%	0,65%	0,48%	0,83%
mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Vertikální analýza nákladů

	2009	2010	2011	2012	2013
náklady na prodej zboží	65,18%	64,40%	63,56%	65,26%	62,24%
výkonová spotřeba	8,27%	8,78%	9,42%	8,60%	8,69%
osobní náklady	18,26%	18,74%	20,08%	19,99%	19,21%
daně a poplatky	0,12%	0,21%	0,12%	0,12%	0,38%
odpisy	2,63%	2,54%	2,85%	2,90%	2,53%
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,84%
změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,19%	0,71%	0,23%	-18,37%	0,12%
provozní náklady	0,79%	0,61%	0,64%	18,99%	0,34%
prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
nákladové úroky	2,35%	2,26%	1,58%	1,22%	1,04%
finanční náklady	1,50%	1,18%	1,36%	1,29%	1,62%
daň z příjmů za běžnou činnost	0,71%	0,56%	0,16%	0,00%	0,00%
mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
dan z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

převod podílů na výsledku hospodaření společníků	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%